



**Маркетинговое исследование
рынка брокерских услуг на
фондовом рынке России в 2012-
2016 гг. с прогнозом до 2021 г.**

Оглавление

Часть 1. ОБЗОР РЫНКА БРОКЕРСКИХ УСЛУГ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ.....	5
1.1. Определение российского рынка брокерских услуг.....	5
1.2. Характеристики российского рынка брокерских услуг на фондовом рынке.....	7
1.3. Объем рынка, емкость рынка и динамика российского рынка брокерских услуг на фондовом рынке.....	9
1.4. Структура рынка по виду оказываемых услуг в РФ.....	11
1.5. Оценка текущих тенденций и перспектив развития исследуемого рынка брокерских услуг.....	13
1.6. Оценка факторов, влияющих на рынок брокерских услуг.....	16
1.7. Анализ отраслевых показателей финансово-экономической деятельности.....	29
Часть 2. КОНКУРЕНТНЫЙ АНАЛИЗ НА РЫНКЕ БРОКЕРСКИХ УСЛУГ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ.....	30
2.1. Крупнейшие игроки на рынке брокерских услуг.....	30
2.2. Доли на рынке крупнейших конкурентов.....	33
2.3. Профили основных игроков.....	33
Часть 3. АНАЛИЗ ПОТРЕБЛЕНИЯ БРОКЕРСКИХ УСЛУГ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ПОТЕНЦИАЛЬНЫХ КЛИЕНТОВ, ЗАИНТЕРЕСОВАННЫХ В БРОКЕРСКИХ УСЛУГАХ.....	46
3.1. Оценка объема и структуры потребления брокерских услуг.....	46
3.2. Насыщенность рынка и предполагаемый потенциал рынка в России.....	47
3.3. Критерии выбора поставщика у основных потребителей.....	49
3.4. Ценообразование в брокерских услугах.....	50
Часть 4. ОЦЕНКА ФАКТОРОВ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЫНКА БРОКЕРСКИХ УСЛУГ.....	53
Часть 5. ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ РЫНКА БРОКЕРСКИХ УСЛУГ ДО 2021 ГОДА.....	56
Часть 6. ВЫВОДЫ О ПЕРСПЕКТИВНОСТИ РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ, ОКАЗЫВАЮЩИЕ БРОКЕРСКИЕ УСЛУГИ В ИССЛЕДУЕМОЙ ОБЛАСТИ РОССИИ.....	57

Список диаграмм

Диаграмма 1. Динамика объема брокерских услуг на фондовом рынке России, 2012-2016 гг., млрд руб.....	10
Диаграмма 2. Выручка (нетто) от брокерской деятельности по федеральным округам за 2012 - 2016гг., %	11
Диаграмма 3. Структура рынка брокерских услуг России, 2016 г., %	11
Диаграмма 4. Структура объема операций на фондовом рынке в 2016 г., %	12
Диаграмма 5. Динамика численности населения РФ, 2011-2016 гг.	16
Диаграмма 6. Динамика количества зарегистрированных клиентов (физических лиц) на торгах фондовой биржи ММВБ, 2012-2016 гг., тыс. чел. в месяц (декабрь)	17
Диаграмма 7. Динамика ВВП РФ, 2012-2016 гг., % к прошлому году	18
Диаграмма 8. Динамика курса доллара США по отношению к рублю, янв. 2015-июл. 2017 гг., руб. за 1 доллар США	19
Диаграмма 9. Динамика реальных доходов населения РФ, 2011 – 2016 гг.....	20
Диаграмма 10. Динамика численности населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума, в % от общей численности населения, 2011-2016 гг.....	21
Диаграмма 11. Динамика объема денежных накоплений населения РФ, 2016-авг.2017 гг., млрд руб.....	21
Диаграмма 12. Динамика значений средневзвешенных процентных ставок по кредитам, предоставленным кредитными организациями физическим лицам в рублях, 2011-2016 гг.	23
Диаграмма 13. Динамика уровня инфляции в РФ, 2011-2016 гг.....	24
Диаграмма 14. Доли крупных брокеров на фондовом рынке в 2016 г., %	33
Диаграмма 15. Динамика количества зарегистрированных клиентов в торгах на фондовой бирже ММВБ, 2012-2016 гг., на конец года	46
Диаграмма 16. Структура потребления брокерских услуг на фондовой бирже России, %	47
Диаграмма 17. Динамика биржевого индекса РТС янв. 2007 - сент. 2017 гг.	48
Диаграмма 18. Прогноз объема рынка брокерских услуг на фондовой бирже в России в 2017-2021 гг., млрд руб.....	56

Список таблиц

Таблица 1. Классификация брокерских услуг по различным признакам.....	6
Таблица 2. Динамика объема торгов на Московской бирже, 2011-2016 гг., трлн руб.	13
Таблица 3. Индекс промышленного производства по субъектам Российской Федерации (в % к предыдущему г.), 2011 - 2016 гг.	18
Таблица 4. Динамика курса доллара США по отношению к рублю, янв. 2015-июл. 2017 гг., руб. за 1 доллар США.....	19
Таблица 5. Динамика объема денежных накопления населения РФ, 2016-авг.2017 гг., млрд руб. .	22
Таблица 6. Динамика уровня инфляции, ставки рефинансирования ЦБ РФ и ключевой ставки ЦБ РФ, 2011-2016 гг.	25
Таблица 7. СТЕР-анализ факторов, влияющих на рынок брокерских услуг	27
Таблица 8. Рейтинг брокеров фондового рынка России по количеству зарегистрированных клиентов, 2016 г.	30
Таблица 9. Рейтинг брокеров фондового рынка по объему клиентских операций в 2016 г., млрд руб.	31
Таблица 10. Основные брокеры фондового рынка России в 2016 г.	31
Таблица 11. Основная информация об АО «Открытие Брокер»	34
Таблица 12. Основная информация об ООО «Компания БКС»	35
Таблица 13. Основная информация об АО «Сбербанк КИБ»	36
Таблица 14. Основная информация об АО «ФИНАМ»	38
Таблица 15. Основная информация об ООО «АТОН»	39
Таблица 16. Основная информация об ГК «АЛОР»	41
Таблица 17. Основная информация об АО «Газпромбанк»	42
Таблица 18. Основная информация об ВТБ24 (ПАО)	43
Таблица 19. Основная информация о КИТ Финанс (ПАО).....	44
Таблица 20. Основная информация об АО «АЛЬФА-БАНК»	45
Таблица 21. Ценообразование на рынке брокерских услуг	52
Таблица 22. Оценка факторов инвестиционной привлекательности рынка брокерских услуг на фондовом рынке	53

Часть 1. ОБЗОР РЫНКА БРОКЕРСКИХ УСЛУГ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

1.1. Определение российского рынка брокерских услуг

В Российской Федерации в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ под брокерской деятельностью понимается «деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами от имени и за счет клиента (в том числе эмитента эмиссионных ценных бумаг при их размещении) или от своего имени и за счет клиента на основании возмездных договоров с клиентом».

Практики позиционируют брокерскую услугу как «предоставление комплекса высококачественных сервисов для совершения сделок на основных площадках российского рынка ценных бумаг».

С точки зрения отраслевой принадлежности брокерские компании являются частью сферы услуг российской экономики. Услуга - это специфическая деятельность, продукт труда которой не имеет материальной формы. Процессы производства, реализации и потребления услуги совпадают во времени и пространстве. Услуга неотделима от ее источника, обладает качественной неопределенностью, недолговечностью, является невзаимозаменяемой.

Услугодателями брокерских услуг в Российской Федерации выступают юридические лица, действующие на основе лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, выданной Федеральной службой по финансовым рынкам. Брокер должен соблюдать лицензионные требования и условия, включающие требования к минимальному собственному капиталу, требования к персоналу, требования к системе внутреннего контроля и др.

Услугополучателями могут выступать физические или юридические лица. Брокерские услуги связаны с ценными бумагами и денежными средствами услугополучателей, которые самостоятельно не могут покупать и продавать ценные бумаги. При предоставлении брокерских услуг может возникать конфликт интересов услугодателя и услугополучателя, поскольку услугодатель и его сотрудники обладают информацией о услугополучателе и принадлежащих ему ценных бумагах, которая может быть использована во вред услугополучателю. По общему правилу рынка ценных бумаг конфликт интересов должен разрешаться в пользу услугополучателя.

Взаимоотношения брокера (услугодателя) и клиента (услугополучателя) строятся в рамках заключенного ими возмездного договора. В современной экономике брокерские услуги можно оказывать на основании одного из трех типов договоров:

- ✓ договора комиссии;
- ✓ договора поручения;
- ✓ агентского договора.

В целом, оформление отдельных брокерских услуг может производиться как путем заключения комплексного договора, так и с помощью дополнительных соглашений.

Следует заметить, что посредничество в сделках с ценными бумагами в отечественной профессиональной лексике ошибочно именуется брокериджем. В соответствии с международной практикой брокеридж (brokerage) - это вознаграждение брокера, устанавливаемое в виде процента от стоимости сделки или в виде определенной суммы за проведение сделки.

Брокер (англ., от broker- посредник, маклер) - это юридическое или физическое лицо, которое выступает в качестве посредника между продавцами и покупателями (страховой компанией и страхователем, судовладельцем и фрахтователем) ценных бумаг, драгоценных металлов, валюты и других услуг и товаров. Брокер действует, придерживаясь поручений собственных клиентов, и выполняет сделки за их средства, получая вознаграждение в виде комиссионных выплат. Для ведения брокерской деятельности нужно получить соответствующую лицензию. Помимо посреднических услуг купли-продажи, брокер может также предоставлять консультационные услуги.

Классификация брокерских услуг приведена в Таблице 1.

Таблица 1. Классификация брокерских услуг по различным признакам

Признак классификации	Виды брокерских услуг
По функциональному признаку	<ul style="list-style-type: none"> ✓ посреднические услуги; ✓ кредитные услуги (маржинального характера); ✓ информационные услуги; ✓ услуги учетного характера; ✓ консультационные услуги; ✓ технические услуги (предоставление клиенту программно-технических средств)
По степени важности для брокера	<ul style="list-style-type: none"> ✓ основные услуги (формируют основной доход, обычно к ним относятся посреднические услуги и услуги по маржинальному кредитованию); ✓ неосновные услуги - это услуги бесплатные или незначительные в структуре доходов, предоставляемые в виде сервиса, услуг-компонентов к основным
По типу клиентов	<ul style="list-style-type: none"> ✓ розничные услуги для физических лиц; ✓ услуги юридическим лицам, в том числе предоставляемые другим профессиональным участникам рынка ценных бумаг; ✓ услуги государству (в лице исполнительного органа)
С точки зрения вида рынка	<ul style="list-style-type: none"> ✓ услуги на первичном и вторичном рынках ценных бумаг; ✓ брокерские услуги на организованном и неорганизованном рынках ценных бумаг
В зависимости от этапов брокерской сделки	<ul style="list-style-type: none"> ✓ услуги на этапе заключения сделки; ✓ услуги на этапе исполнения; ✓ услуги на этапе подготовки и предоставления отчетов клиентам

Источник: оценка МР

Существует несколько видов брокеров:

- ✓ кредитный брокер - лицо или организация, которое выступает в роли посредника между кредитором и тем, кто собирается оформить заем;
- ✓ форекс-брокеры, или брокеры Форекс - это конторы, предоставляющие брокерские услуги на рынке Forex;
- ✓ таможенный брокер - это посредник в виде физического или юридического лица, представляющий интересы заказчика услуг по растаможиванию и таможенному оформлению товаров;
- ✓ брокеры фондового рынка - это специализированные организации, являющиеся посредниками при проведении операций на фондовом рынке;

- ✓ биржевой брокер - это участник биржевой торговли, который оказывает клиентам посреднические услуги по совершению биржевых сделок;
- ✓ страховой брокер - самостоятельный субъект страхового рынка, который за вознаграждение осуществляет брокерскую деятельность в страховании или перестраховании от своего имени в интересах своих клиентов (лиц, имеющих потребность в страховании или права требования к страховщику).

Брокеры появились с возникновением биржи - места, где осуществляется купля-продажа ценных бумаг. От истоков зарождения и до современного понимания биржевые фонды прошли длительный этап эволюции и модернизации, изменяя принципы действия и охватывая все большие экономические и финансовые процессы. Именно биржи охватили и успешно применяли все существующие в современном обществе виды сделок.

1.2. Характеристики российского рынка брокерских услуг на фондовом рынке

Рассмотрим характеристики и особенности рынка брокерских услуг на фондовом рынке. Фондовый рынок, или рынок ценных бумаг, входит в состав финансового рынка России.

Финансовый рынок - это система экономических отношений, в процессе которых происходит перераспределение финансовых ресурсов между различными группами их участников.

Финансовый рынок включает в себя:

- ✓ кредитный рынок;
- ✓ валютный рынок;
- ✓ рынок ценных бумаг (фондовый рынок);
- ✓ страховой рынок;
- ✓ рынок инвестиций.

Целью фондового рынка является аккумуляция финансовых ресурсов и обеспечение возможности их перераспределения путём совершения разнообразных операций с ценными бумагами, т.е. осуществление посредничества в движении временно свободных денежных средств от инвестора к эмитентам ценных бумаг.

Важнейшие характеристики, присущие всем финансовым рынкам, в том числе фондовому рынку:

1. ликвидность - способность финансового средства превращаться в деньги;
2. риск, связанный с потерей вложенных в финансовые активы денежных средств. Различают два вида риска: риск невыполнения платежных обязательств заемщиком и рыночный риск. Рыночный риск обычно связывают с колебаниями рыночных курсов финансовых инструментов;
3. доходность определяется в виде годового процента отдачи от вложенной в финансовый инструмент суммы денежных средств.

Каждый финансовый рынок предусматривает наличие некоторого количества его участников, работа которых тесно взаимосвязана, при этом каждый участник строго исполняет собственные обязанности и функции.

К участникам фондового рынка относят следующих субъектов:

- ✓ эмитенты ценных бумаг - юридические и, в случаях предусмотренных законодательством, физические лица, которые от своего имени выпускают ценные бумаги и обязуются выполнять

- гарантии, вытекающие из условий их выпуска. Эмитентом ценных бумаг может быть также государство в лице своих органов, а также органы местного самоуправления;
- ✓ инвесторы - физические и юридические лица, имеющие свободные денежные средства и желающие вложить их в ценные бумаги в целях получения от вложенных средств дохода (процентов) или в целях увеличения рыночной цены бумаг;
 - ✓ посредники - юридические лица, деятельность которых тесно связана с предоставлением профессиональных услуг по опосредованию деятельности на фондовом рынке эмитентов и инвесторов;
 - ✓ государство определяет условия правового регулирования деятельности фондового рынка путем принятия законодательных актов и создания соответствующих государственных органов в целях поддержки эффективного функционирования рынка и защиты его участников.

Для работы на фондовом рынке нужным условием для участия в торгах является официальная регистрация членом фондовой биржи. Участие в торгах возможно лишь при наличии специальной лицензии, которая дает право на свободные операции с ценными бумагами. Наличие для участника торгов лицензии предусматривается уставом самой биржи и необходимыми законодательными актами. К одним из участников фондовой биржи относят брокеров и дилеров, которые имеют соответствующую лицензию и являются действующими членами биржи. Главная задача обоих участников - это сопровождение и оформление финансовых сделок для клиентов.

Дилер - это профессиональный участник фондового рынка, который обладает специальными качествами. Дилерами могут быть большие финансовые компании, коммерческие банки, кредитные учреждения и союзы, которые имеют право на проведение операций с ценными бумагами. Дилеры, работая на фондовой бирже, проводят торговлю от своего имени и в собственных интересах, исключительно на основе своих финансовых ресурсов. Доход от работы на фондовом рынке дилер получает на разнице курса покупки-продажи ценных бумаг. Дилеры не занимаются посреднической деятельностью.

Брокер - это профессиональный участник интересов клиента. В процессе собственной деятельности, брокеры применяют средства клиента, обладая полномочиями, которые получены на этот счет от клиента. Оформляя сделки на покупку-продажу ценных бумаг, прочих финансовых активов между покупателями и продавцами, брокеры выступают в качестве посредников, получая за это некоторое комиссионное вознаграждение, размер которого определяется договором на предоставление брокерского обслуживания. На фондовой бирже интересы клиентов, в основном, представляют брокерские компании, будучи внушительными учреждениями, которые имеют обширную сеть собственных филиалов и находятся постоянно в контакте с большими банками, прочими финансовыми учреждениями. Работа брокера заключена в точном выполнении поручений собственных клиентов, которые касаются размещения определенной заявки на рынке, оформление последующей сделки на продажу или покупку активов.

Рассматривая специфику работы брокеров и дилеров на фондовой бирже, участие обоих участников рынка, можно сделать вывод, что у обоих участников фондового рынка есть одинаковая цель, похожий механизм участия в торгах, значительно отличаясь вариантами осуществления финансовых операций и своими полномочиями.

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.

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.

Поскольку современные эмиссионные ценные бумаги выпускаются в бездокументарной форме, в широком смысле предметом деятельности профессиональных субъектов рынка ценных бумаг является информация. На рынке ценных бумаг продается не акция (поскольку она не материализована), а информация определенного законодательством содержания и формы. Поэтому информационный аспект является немаловажной особенностью брокерских услуг.

Следующей особенностью брокерских услуг является их рисковый характер. Существует ряд рисков, связанных с вложениями в ценные бумаги: экономические, политические, страновые и др. Однако риск по вложениям в ценные бумаги как финансовые инструменты, отличные от других финансовых инструментов, всегда несет клиент. Брокер берет на себя риски, связанные с технологией купли-продажи ценных бумаг, перерегистрацией права собственности на ценную бумагу, расчетами по сделкам. За счет собственных средств брокер несет финансовые риски, связанные с осуществлением операций по использованию денежных средств и ценных бумаг, принадлежащих клиенту.

Брокерская деятельность набирает все больше популярности, особенно в крупных, экономически стабильных странах, таких как Россия. Рейтинг брокеров в России, с каждым годом меняется и растет, при этом существуют особо крупные компании, с незапятнанной репутацией и предоставлением максимально возможных услуг.

1.3. Объем рынка, емкость рынка и динамика российского рынка брокерских услуг на фондовом рынке

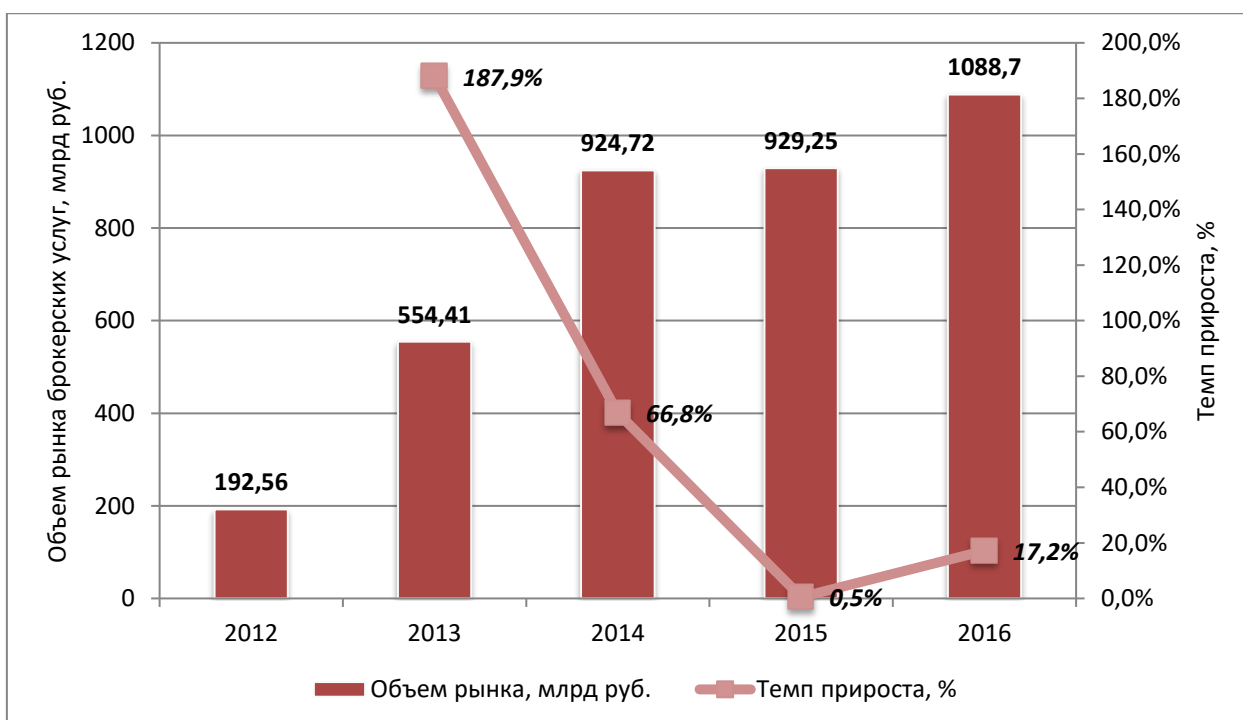
Рассмотрим динамику объема и емкости рынка брокерских услуг на фондовом рынке России.

По итогам 2016 г. объем рынка брокерских услуг на фондовом рынке в денежном выражении составил 1088,7 млрд руб., увеличившись относительно 2015 г. на 17,2%.

На протяжении 2012-2016 гг. объем рынка брокерских услуг в денежном выражении неизменно увеличивался, среднегодовой темп прироста составил 68,1%. В 2013 г. отмечен значительный скачок объема рынка практически в 3 раза по сравнению с 2012 г., а в 2014 г. объем рынка еще

вырос на 66,8%. Это связано с переходом в 2013 г. на технологию торгов T+2 с отложенными расчетами и частичным обеспечением. Это позволило снизить затраты участников рынка на фондирование операций, сделать менее затратной модель обслуживания их клиентов, реализовать новые стратегии торговли на рынке акций, расширить список активов, принимаемых в обеспечение под заключение сделок, привлечь на рынок новых клиентов, в том числе крупные международные фонды, и повысить ликвидность рынка в целом. Кроме того, принятые в 2013 г. регуляторные изменения, предоставляющие налоговые льготы при инвестировании и вводящие индивидуальные инвестиционные счета с особыми налоговыми режимами, стимулировали внутреннего частного инвестора к вложениям в ценные бумаги.

Диаграмма 1. Динамика объема брокерских услуг на фондовом рынке России, 2012-2016 гг., млрд руб.

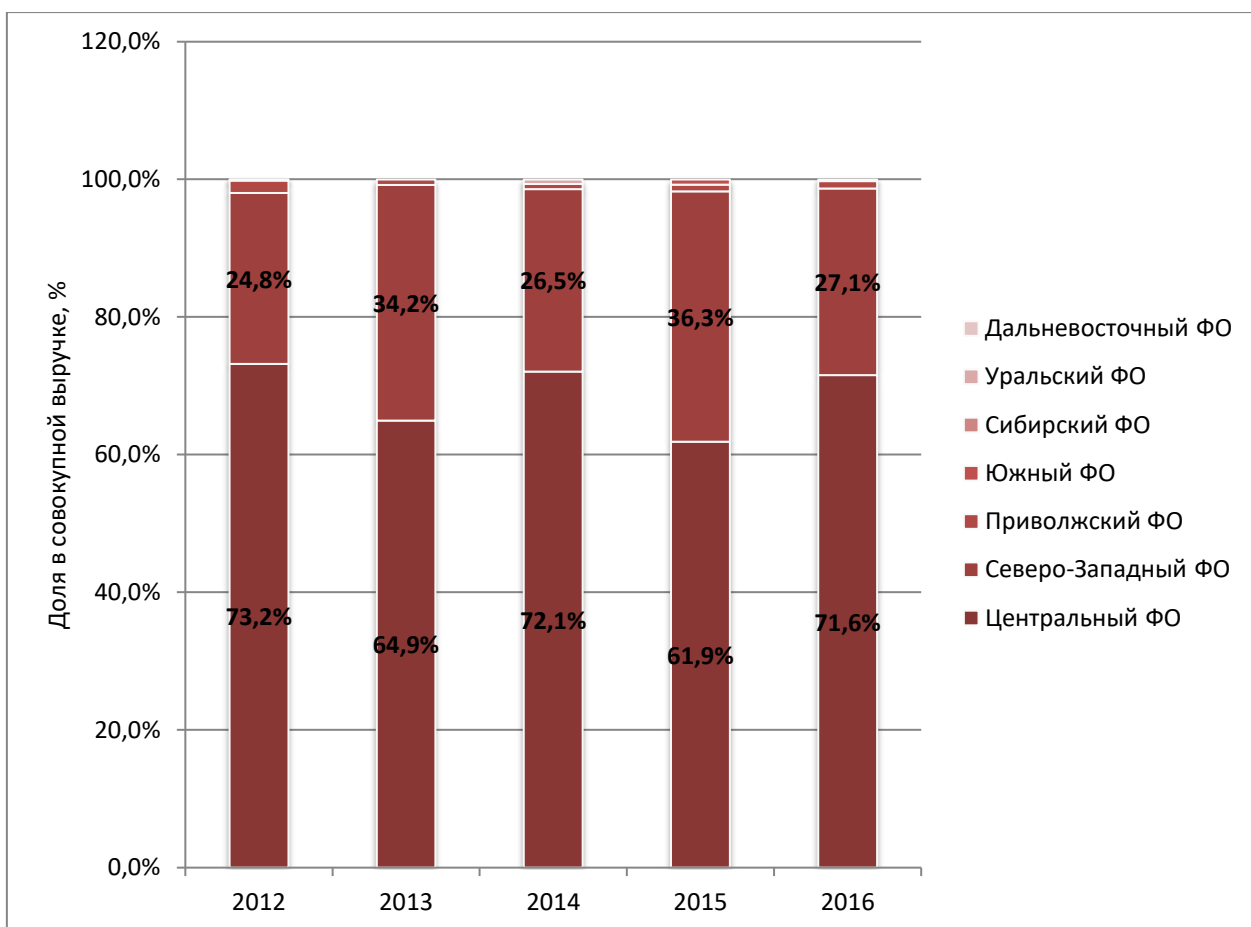


Источник: Росстат

Таким образом, фактическая емкость рынка брокерских услуг на фондовом рынке в 2016 г. достигла уровня 1088,7 млрд руб. По словам В.В. Путина на «Биржевом форуме — 2017», российский фондовый рынок обладает большим потенциалом роста. В России создана вся необходимая инфраструктура, совершенствуется нормативная база для привлечения капиталов путем размещения акций и облигаций.

Как показано на диаграмме 2, за период 2012-2016 гг. в структуре общеотраслевой выручки в разрезе федеральных округов значимых изменений не происходило. Наибольшую долю в совокупном объеме выручки занимает Центральный ФО (61,9-73,2%). Далее следует Северо-Западный ФО (24,8-36,3%). На долю остальных ФО в 2012-2016 гг. в совокупности приходится 0,8-2%.

Диаграмма 2. Выручка (нетто) от брокерской деятельности по федеральным округам за 2012 - 2016гг., %



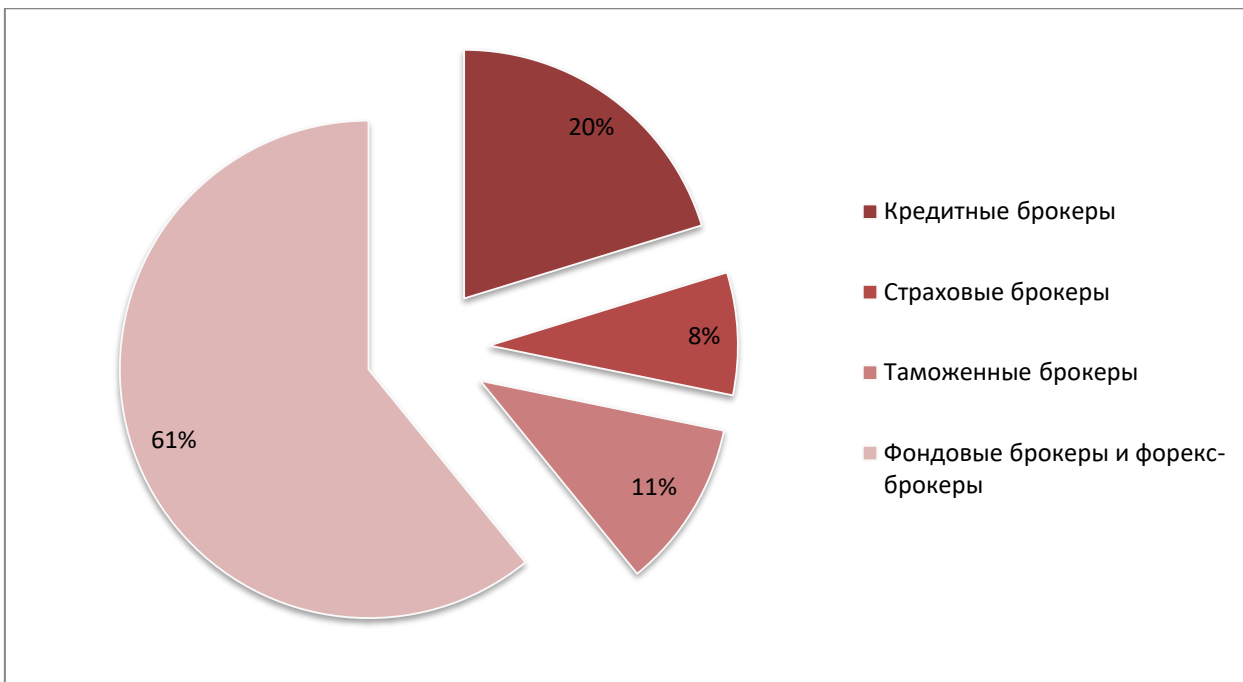
Источник: Росстат, расчет МР

1.4. Структура рынка по виду оказываемых услуг в РФ

Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ) - крупнейшая биржа России, организующая торги как валютой, валютными фьючерсами, так и ценными бумагами. На сегодняшний момент на Московской бирже зарегистрировано 535 участников, 456 из которых работают на валютном рынке, 362 компании оказывают брокерские услуги на фондовом рынке. Таким образом, большая часть участников Московской биржи занимается брокерской деятельностью и на фондовом рынке, и на рынке Forex.

Наибольший удельный вес в структуре брокерских услуг занимают услуги фондовых брокеров и форекс-брокеров, их доля составляет 61%. На втором месте находятся кредитные брокеры, они занимают 20% от всех брокеров страны. 11% занимают услуги таможенных брокеров. Менее развитым в нашей стране остается рынок услуг страховых брокеров (8%).

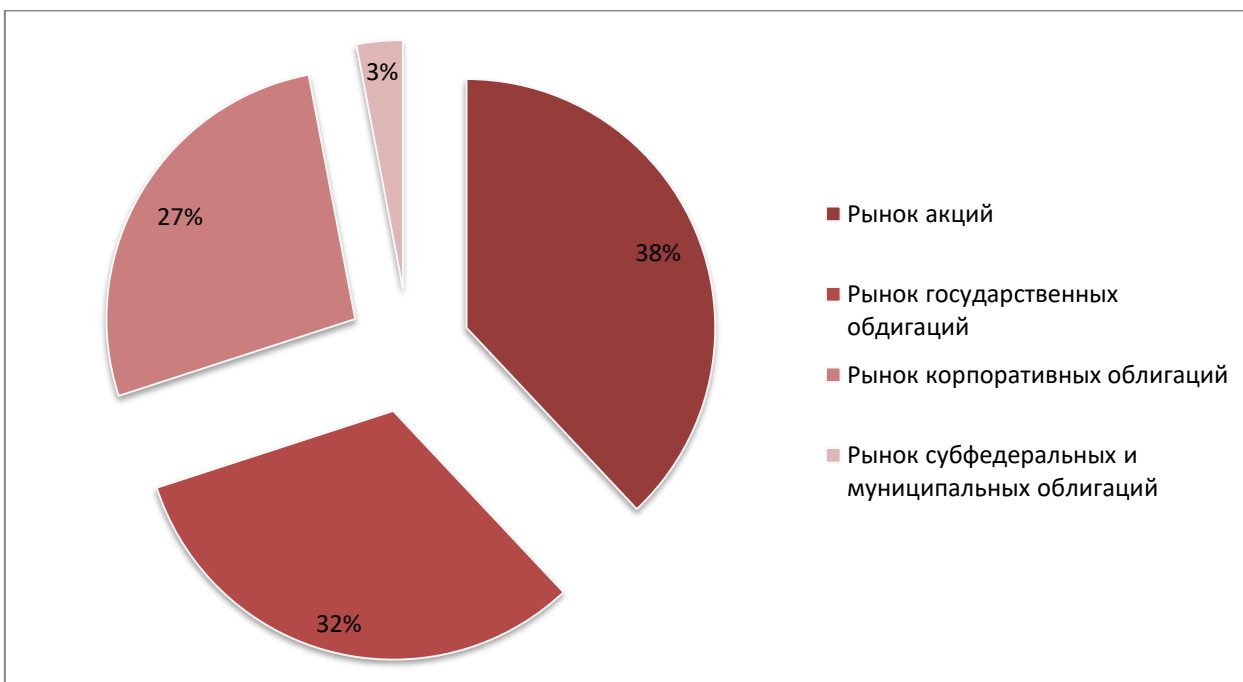
Диаграмма 3. Структура рынка брокерских услуг России, 2016 г., %



Источник: данные операторов рынка, оценка МР

В структуре объема операций на фондовом рынке в 2016 г. на первом месте находится рынок акций (38%), на втором - рынок государственных облигаций (32%), на третьем - рынок корпоративных облигаций (27%). Четвертую строчку занимает рынок субфедеральных и муниципальных облигаций - 3%. В 2016 г. операций по облигациям иностранных эмитентов не зарегистрировано.

Диаграмма 4. Структура объема операций на фондовом рынке в 2016 г., %



Источник: Московская биржа, оценка МР

1.5. Оценка текущих тенденций и перспектив развития исследуемого рынка брокерских услуг

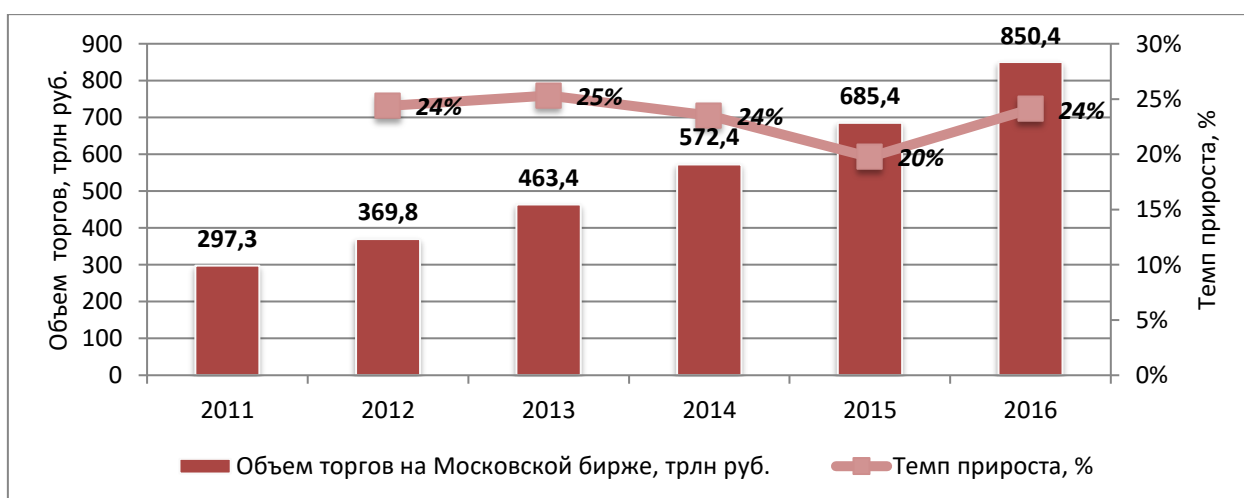
Уровень развития финансового рынка и его составных элементов - рынка ценных бумаг, валютного рынка, кредитного рынка и так далее - играет, без преувеличения, решающую роль в создании цивилизованной рыночной экономики. Финансовый рынок России еще формируется, но уже сегодня обладает такими потенциальными возможностями и объемами, что способен привлекать пристальное внимание всего финансового мира. Западные профессионалы высоко оценивают потенциал российского рынка.

Фондовый рынок служит основой движения капитала, создавая рыночный механизм регулируемого его перераспределения в наиболее актуальные отрасли экономики путем работы с ценными бумагами. Как и любой другой рынок, рынок ценных бумаг складывается из спроса, предложения и уравнивающей цены. Спрос создается компаниями и государством, которым не хватает своих собственных доходов для финансирования инвестиций. Бизнес и правительства выступают на рынке ценных бумаг заемщиками, а кредитором является население. Задача рынка ценных бумаг - обеспечить более полный и быстрый перелив сбережений в инвестиции по цене, которая устраивала бы обе стороны.

Российский рынок ценных бумаг в настоящее время представляет собой бурно развивающуюся сферу финансового рынка страны. Даже в условиях финансового кризиса, прогнозы специалистов о развитии российского рынка ценных бумаг довольно оптимистичны.

Самой крупной и важной торговой площадкой в РФ является Московская биржа, возникшая в декабре 2011 г. в результате объединения конкурирующих на тот момент рынков ММВБ и РТС. Группа «Московская Биржа» управляет единственной в России многофункциональной биржевой площадкой по торговле акциями, облигациями, производными инструментами, валютой, инструментами денежного рынка и товарами. По данным биржи, она входит в двадцать крупнейших фондовых бирж в мире по капитализации и объему торгов. За период 2011-2016 гг. объем торгов на Московской бирже увеличился с 297,3 трлн руб. до 850,4 трлн руб. Темп роста составил 186%.

Таблица 2. Динамика объема торгов на Московской бирже, 2011-2016 гг., трлн руб.



Источник: данные Московской биржи

На фондовом рынке Московской биржи проводятся торги акциями, облигациями федерального займа (ОФЗ), региональными и корпоративными облигациями, суверенными и корпоративными еврооблигациями, депозитарными расписками, инвестиционными паями, ипотечными сертификатами участия и биржевыми инвестиционными фондами (ExchangeTradedFunds - ETF). Расчеты по акциям происходят по технологии T+2 (на второй день после заключения сделки).

Относительно молодой российский фондовый рынок является одним из самых перспективных в Европе. Стремительное развитие российской экономики происходит, главным образом, за счёт повышения финансовой грамотности населения (а именно - инвесторов).

Рынок ценных бумаг столь популярен среди инвесторов благодаря тому, что такие инвестиции обычно привлекательны как в краткосрочной, так и в средне- и долгосрочной перспективе.

Рынок брокерских услуг на фондовом и срочном рынках в России развивается чрезвычайно динамично. Хотя большинство крупнейших на сегодняшний день брокерских компаний возникли еще в 90-х гг. XX в., новые компании, созданные уже после 2000 г., активно развиваются и в рамках агрессивной маркетинговой политики догоняют лидеров. Диверсификация бизнеса в свою очередь также приводит к постепенному созданию новых брокерских компаний и выводу деятельности отделов ценных бумаг крупнейших российских банков под новые афилированные ими структуры. Особенностью роста российского рынка брокерских услуг остается высокая корреляция с динамикой его непосредственного развития и ростом самих российских фондовых индексов.

К основным тенденциям развития рынка брокерских услуг можно отнести следующие:

- ✓ стабильность фондового рынка. Сегодня фондовый рынок не показывает такого бурного роста, как в прошлом, и доходность в 100%, характерная для начальной стадии развития рынка, постепенно уходит в прошлое. В будущем вложения в ценные бумаги станут приносить инвесторам не более 12-30% в год, что вполне соответствует общемировым стандартам;
- ✓ прекращение тарифных войн среди брокеров, базовые тарифы на брокерские услуги сегодня у большинства компаний практически совпадают. Это связано с тем, что в 90-х годах прошлого века и ранее брокеры принимали заявки от клиентов «с голоса» по телефону, а инвесторы вручную вырисовывали графики динамики сделок и анализировали их. С появлением возможности выставлять заявки на биржу через торговые платформы с использованием сети Интернет с любого компьютера позволила не только повысить эффективность торговли биржевыми спекулянтами, но и сократить расходы брокерских компаний и автоматизировать прием и исполнение заявок клиентов. Происходит автоматизация почти всех процессов по приему торговых и неторговых поручений. Сегодня через торговую платформу QUIK доступно не только выставление заявок при торговле на бирже, технический анализ, чтение лент новостей, но и подача неторговых поручений по списанию и переводу денежных средств (ценных бумаг) со счета на счет (с одной биржи (секции) на другую);
- ✓ повышение качества непосредственно и сопутствующих брокерскому обслуживанию услуг;
- ✓ оказание всесторонней информационно-консультационной поддержки, включая обучение биржевой торговле на семинарах, курсах, клубах инвесторов, а также в процессе непосредственного брокерского обслуживания;
- ✓ деятельность в части повышения финансово-инвестиционной культуры граждан и привлечение в ряды начинающих инвесторов всех слоев общества вне зависимости от их социального статуса;
- ✓ индивидуальный подход;

- ✓ Интернет-трейдинг дал толчок бурному развитию клиентской базы. Если до его развития подавляющая часть трейдинга на фондовом рынке совершалась юридическими лицами, то сейчас объемы торговли граждан и организаций сопоставимы. В последнее время основной прирост клиентской базы биржевых брокеров наблюдается за счет сегмента Интернет-трейдинга. Доля клиентов на брокерском обслуживании, выставляющих заявки через Интернет, уже превысила 50%. Интернет-трейдинг привлекает частных игроков возможностью торговать на бирже самостоятельно, оперативно и с доступными комиссиями, а профучастникам помогает радикально снизить издержки на обработку операций и содержание штата. Доля Интернет-трейдинга очень велика в общем объеме брокерских услуг от 60% до 95%. С каждым годом проникновение Интернет-технологий на рынок брокерских услуг становится все более ощутимым. Число частных трейдеров, по оценкам экспертов, ежегодно растет в 1,5-2 раза;
- ✓ не смотря на рост трейдеров, их доля среди населения страны остается на низком уровне - инвестированием в России занимается порядка 2-3% граждан. В развитых странах Европы и США указанная доля населения доходит до 60–70%.

Как правило, у всех федеральных крупных компаний, которые есть на рынке, есть доступ ко всем торговым российским площадкам; что касается зарубежных, то тут есть некоторые сложности в оформлении договоров о заключении сделок российских клиентов. Сейчас с развитием рынка компании стараются решать их, чтобы обеспечить клиентам доступ к торгам различных мировых площадок. Например, брокерская компания «ОТКРЫТИЕ», чтобы дать возможность клиентам торговать на западных рынках, купила брокерскую компанию в Лондоне со всем штатом сотрудников, лицензиями, чтобы торговать без посредников фьючерсами на лондонской бирже. В целом порядка 65% клиентов торгуют на фондовых секциях ММВБ и РТС, 30% - на срочном рынке России, около 5% - на американских биржах.

Кроме этого, объем сделок с акциями на внутреннем биржевом рынке (без учета сделок РЕПО и первичных размещений) по-прежнему изменяется в пределах естественной рыночной волатильности, не демонстрирует устойчивой тенденции.

Сектор государственных облигаций на внутреннем долговом рынке по коэффициенту оборачиваемости остается самым ликвидным с 2012 г.

Рынок субфедеральных и муниципальных облигаций не выходит из состояния глубокой стагнации, являясь самым неликвидным сектором внутреннего долгового рынка.

Темп роста уникальных клиентов на фондовом рынке ФБ ММВБ физических лиц – резидентов постепенно замедляется, по итогам 2016 г. общее число таких клиентов составило 1038 тыс. чел. (+0,9%). В сделках, совершаемых физическими лицами – резидентами на Московской бирже, операции с акциями традиционно играют основную роль и составляют 87% общего объема сделок физических лиц. Как и в прошлые годы, отмечается рост интереса к биржевым инвестиционным фондам – ETF. На Московской бирже продолжается позитивная динамика открытия ИИС. Число открытых счетов выросло до 195 тыс. шт., что в два раза больше результата предыдущего года. К концу 2016 г. на ИИС накопилось около 20 млрд руб.

Количество профессиональных участников рынка ценных бумаг продолжает сокращаться. По данным на 2016 г., число юридических лиц, имеющих лицензии на осуществление брокерской, дилерской, депозитарной деятельности и деятельности по управлению ценными бумагами в любых сочетаниях, достигло 623, на 23% меньше, чем годом ранее. По итогам 2016 г. 338 юридических лиц имели лицензию управляющей компании, из этого числа 296 компаний

управляют имуществом ПИФ. В сравнении с прошлым годом сокращение составило 10 и 8% соответственно.

За 2016 год у профессиональных участников рынка ценных бумаг было аннулировано более 200 лицензии. Основной причиной отзыва являлись собственные заявления компаний, а также по причине выявленных нарушений и в связи с отзывом лицензии на осуществление банковских операций. Также лицензии отзывались в связи с неосуществлением деятельности в течение 18 месяцев и по иным причинам.

Количество ПИФ в 2016 г. составляет более 1,5 тыс. фондов, наиболее распространенными остаются закрытые фонды (75% общего числа ПИФ), проявилась тенденция опережающего роста числа закрытых фондов и уменьшения числа открытых фондов. Среди всех фондов около 55% относятся к категории фондов для квалифицированных инвесторов.

Перспективы развития рынка брокерских услуг России:

- ✓ одни эксперты предполагают, что часть трейдеров переведет свои инвестиции в ПИФы или доверительное управление. Другая точка зрения полярная и говорит о том, что часть пайщиков ПИФов, наоборот, перейдет к самостоятельной торговле на рынке ценных бумаг;
- ✓ в современных условиях наиболее перспективным направлением работы брокера на рынке ценных бумаг является интернет-трейдинг с использованием электронного документооборота;
- ✓ консультационные услуги не являются самостоятельным направлением деятельности брокера, однако имеют большое значение в комплексной работе с клиентами. Актуальным направлением консультационной деятельности является рекомендация стратегий и модельных портфелей;
- ✓ в России относительно мало людей владеет ценными бумагами и выступает на фондовом рынке, чем в США или Европе. Но благодаря усилиям государства население страны начинает интересоваться акциями компаний, фондовыми и финансовыми рынками;
- ✓ в дальнейшем рынок будет продолжать расти, но его темпы роста снизятся. Скорее всего российский рынок брокерских услуг не достигнет в ближайшем будущем размаха рынка США.

1.6. Оценка факторов, влияющих на рынок брокерских услуг

Рассмотрим основные факторы, влияющие на рынок и, соответственно, на спрос.

Социальные (демографические)

На протяжении 2011-2016 гг. численность населения РФ демонстрирует положительную динамику. Увеличение численности населения за 2014 г. произошло не только за счет миграционного и естественного прироста, но и за счет образования двух новых субъектов Федерации - Республики Крым и города Севастополь. При этом, начиная с 2013 г. имеет место положительный естественный прирост населения. Прирост населения позитивно сказывается на спросе на брокерские услуги. Положительное влияние фактора.

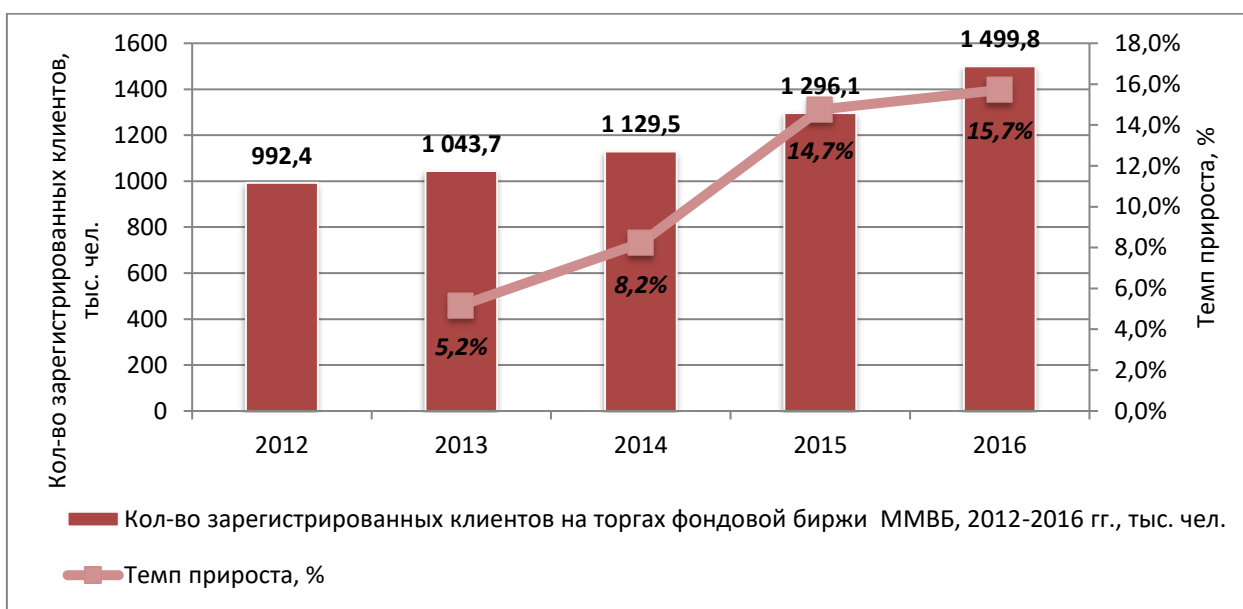
Диаграмма 5. Динамика численности населения РФ, 2011-2016 гг.



Источник: Росстат

Динамика количества зарегистрированных за один месяц клиентов - физических лиц, участвовавших в торгах на фондовой бирже ММВБ за период 2011-2016 гг., имеет положительную динамику роста. Средний темп прироста составил 11,0%. Таким образом, в декабре 2011 г. в торгах на фондовой бирже участвовало 992,4 тыс. чел., а в декабре 2016 г. - уже 1 499,8 тыс. чел. Прирост составил 51,1%. Положительное влияние фактора.

Диаграмма 6. Динамика количества зарегистрированных клиентов (физических лиц) на торгах фондовой биржи ММВБ, 2012-2016 гг., тыс. чел. в месяц (декабрь)

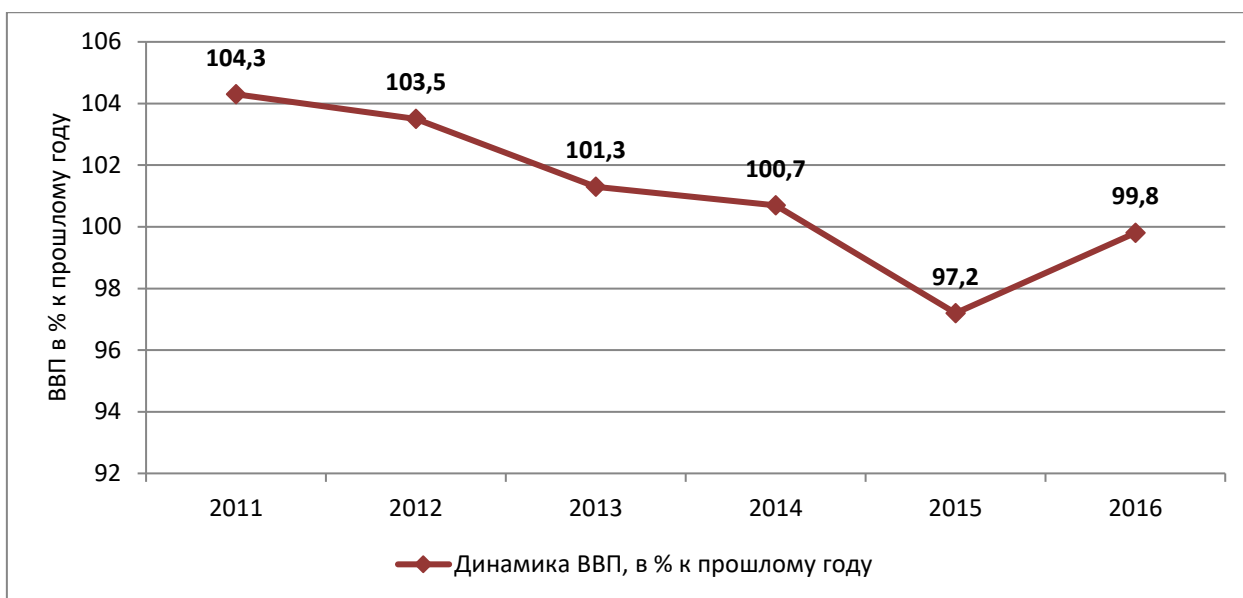


Источник: данные Московской биржи

Экономические

ВВП - макроэкономический показатель, отражающий рыночную стоимость всех конечных товаров и услуг (то есть предназначенных для непосредственного употребления), произведённых за год во всех отраслях экономики на территории государства для потребления, экспорта и накопления, вне зависимости от национальной принадлежности использованных факторов производства. Является основным, наиболее полным официальным показателем общественного благосостояния. Абсолютные и относительные значения ВВП дают представления об общем материальном благосостоянии нации и динамике его роста / снижения, так как чем выше уровень производства, тем выше благосостояние страны.

Диаграмма 7. Динамика ВВП РФ, 2012-2016 гг., % к прошлому году



Источник: Росстат

Как показано на диаграмме 7, за период 2011-2016 гг. наблюдалось снижение темпов ежегодного роста ВВП, а в 2015 г. динамика ВВП перешла в отрицательную зону - темп прироста ВВП в 2015 г. относительно 2014 г. составил - 4,4%. По итогам 2016 г. ВВП увеличился на 2,6% по отношению к 2015 г. Отрицательное влияние.

Индекс промышленного производства показывает общий объем всего промышленного производства, коммунальных услуг и т.п. в денежном выражении. Начиная с 2011 г. индекс промышленного производства имеет положительную динамику, в 2012-2014 гг. темп роста заметно снижается, в 2015 г. имеет место снижение индекса на 3,4 %. В 2016 г. темпы роста начинают увеличиваться на 1,1 %. Положительное влияние.

Таблица 3. Индекс промышленного производства по субъектам Российской Федерации (в % к предыдущему г.), 2011 - 2016 гг.

Субъекты РФ	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Российская Федерация	104,7	102,6	100,4	101,7	96,6	101,1
Центральный федеральный округ	106,4	104,4	101,4	101,4	97,2	104,6
Северо-Западный федеральный округ	106,1	102,4	99,8	97,9	96,0	101,3
Южный федеральный округ	108,8	107,9	104,4	105,2	109,5	106,4
Северо-Кавказский федеральный округ	105,1	103,8	106,2	100,4	102,3	107,5
Приволжский федеральный округ	108,7	104,6	101,8	102,5	96,4	100,8

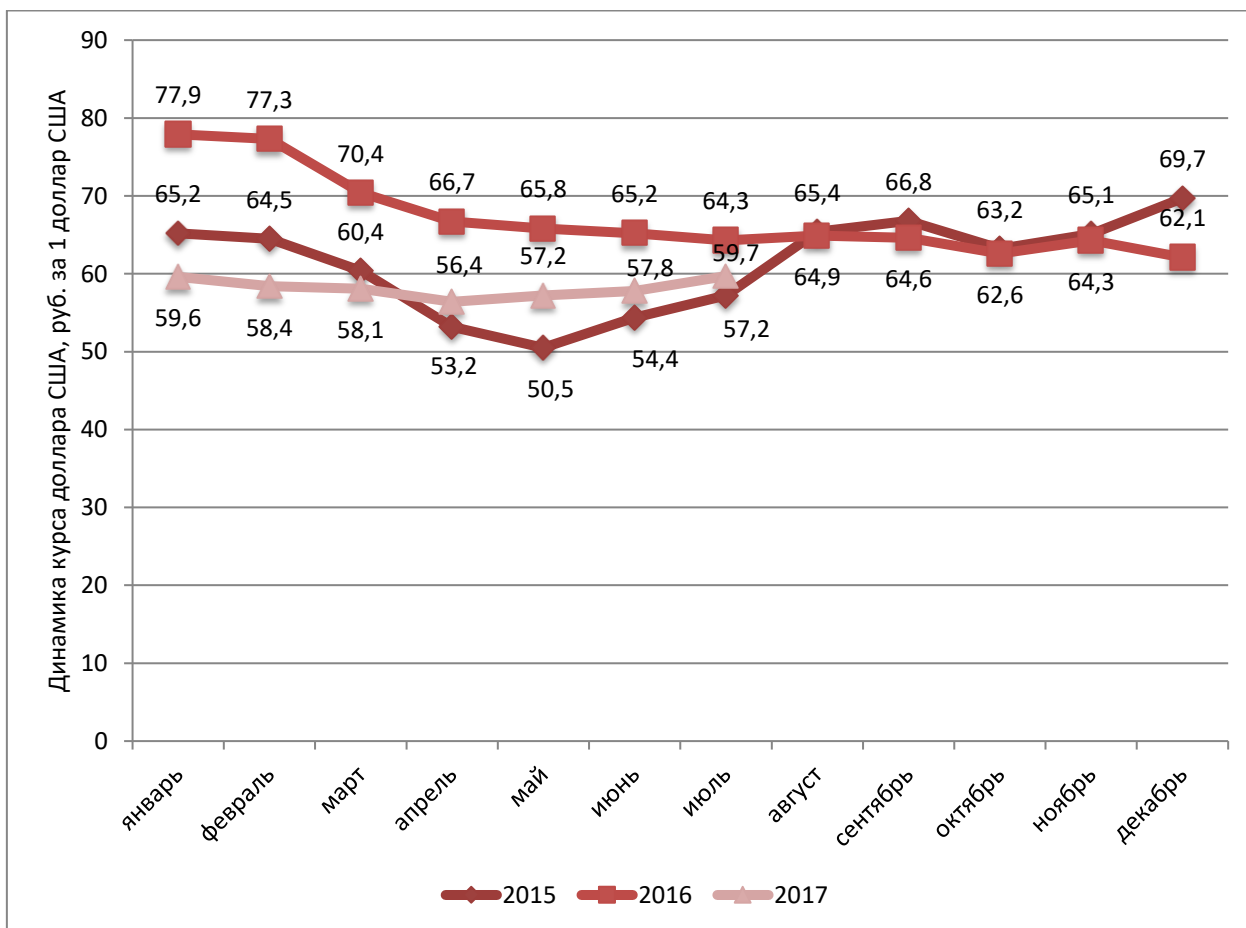
Уральский федеральный округ	101,2	101,3	101,1	100,7	98,2	101,6
Сибирский федеральный округ	106,1	104,7	104,7	102,7	100,2	100,4
Дальневосточный федеральный округ	108,8	103,1	103,3	106,7	101,0	101,0
Крымский федеральный округ	–	–	–	120,2	112,4	125,6

Источник: Росстат

Курс валют. В январе 2017 г. курс доллара США заметно снизился по сравнению с аналогичным периодом в 2015 г. и в 2016 г., однако наблюдается рост курса доллара США с апреля 2017 г. и в июле 2017 г. он достиг отметки 59,7 руб. По прогнозам аналитиков курс доллара будет расти до конца 2017 г.

Девальвация рубля в период 2011-2016 гг. оказала сильное отрицательное влияние на уровень платежеспособного спроса населения в целом, что привело к изменению в структуре расходования денежных средств - экономия и отказ от некоторых видов товаров и услуг, переход на более дешевые товары. Отрицательное влияние фактора.

Диаграмма 8. Динамика курса доллара США по отношению к рублю, янв. 2015-июл. 2017 гг., руб. за 1 доллар США



Источник: ЦБ РФ

Таблица 4. Динамика курса доллара США по отношению к рублю, янв. 2015-июл. 2017 гг., руб. за 1 доллар США

Месяц	Курс доллара США по отношению к рублю, руб.
-------	---

	2015 г.	2016 г.	2017 г.
январь	65,2	77,9	59,6
февраль	64,5	77,3	58,4
март	60,4	70,4	58,1
апрель	53,2	66,7	56,4
май	50,5	65,8	57,2
июнь	54,4	65,2	57,8
июль	57,2	64,3	59,7
август	65,4	64,9	
сентябрь	66,8	64,6	
октябрь	63,2	62,6	
ноябрь	65,1	64,3	
декабрь	69,7	62,1	

Источник: ЦБ РФ

Уровень реальных доходов населения. Данный фактор также определяет уровень платежеспособного спроса. Среднемесячная номинальная начисленная заработная плата в целом по экономике РФ за 2016 г. составила 36,7 тыс. руб. (за вычетом подоходного налога 31,9 тыс. руб.). Несмотря на то, что рост номинальной начисленной заработной платы за 2016 г. составил более 7 %, уровень реальных доходов населения снизился (Диаграмма 9).

Диаграмма 9. Динамика реальных доходов населения РФ, 2011 – 2016 гг.



Источник: Росстат

За 2014-2016 гг. динамика реальных доходов населения отрицательная, так реальные доходы снизились в 2014 г. - на 0,7 % относительно 2013 г., в 2015 г. - на 3,2 % относительно 2014 г., в 2016 г. - на 5,9 % относительно 2015 г.

В условиях роста цен и сокращения реальных доходов потребитель стал сокращать суммы покупок и экономить, остается меньше свободных денежных средств для инвестирования. Отрицательное влияние фактора.

Динамика численности населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума за период 2013-2016 гг. (Диаграммы 10) имеет положительное значение. По данным

Федеральной службы государственной статистики РФ в 2014 г. численность населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума в целом по стране составила 16,1млн чел., или 11,2 % от общей численности населения, в 2015 г. - 19,5 млн чел. (13,3 %), а в 2016 г. этот показатель достиг отметки 19,8 млн чел, или 13,5 % от общей численности населения. Темп роста численности населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума за период 2011-2016 гг. составил 6,3 %.

В среднем по России прожиточный минимум на душу населения в 2015 г. был равен 9 701 руб., в 2016 г. этот показатель составил 9 828 руб. Дефицит денежных доходов малоимущего населения (сумма денежных средств, необходимая для доведения доходов малоимущего населения до величины прожиточного минимума) в 2016 г. составил 714,8 млрд руб. Рост численности населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума свидетельствует о повышении уровня бедности населения РФ. Отрицательное влияние фактора.

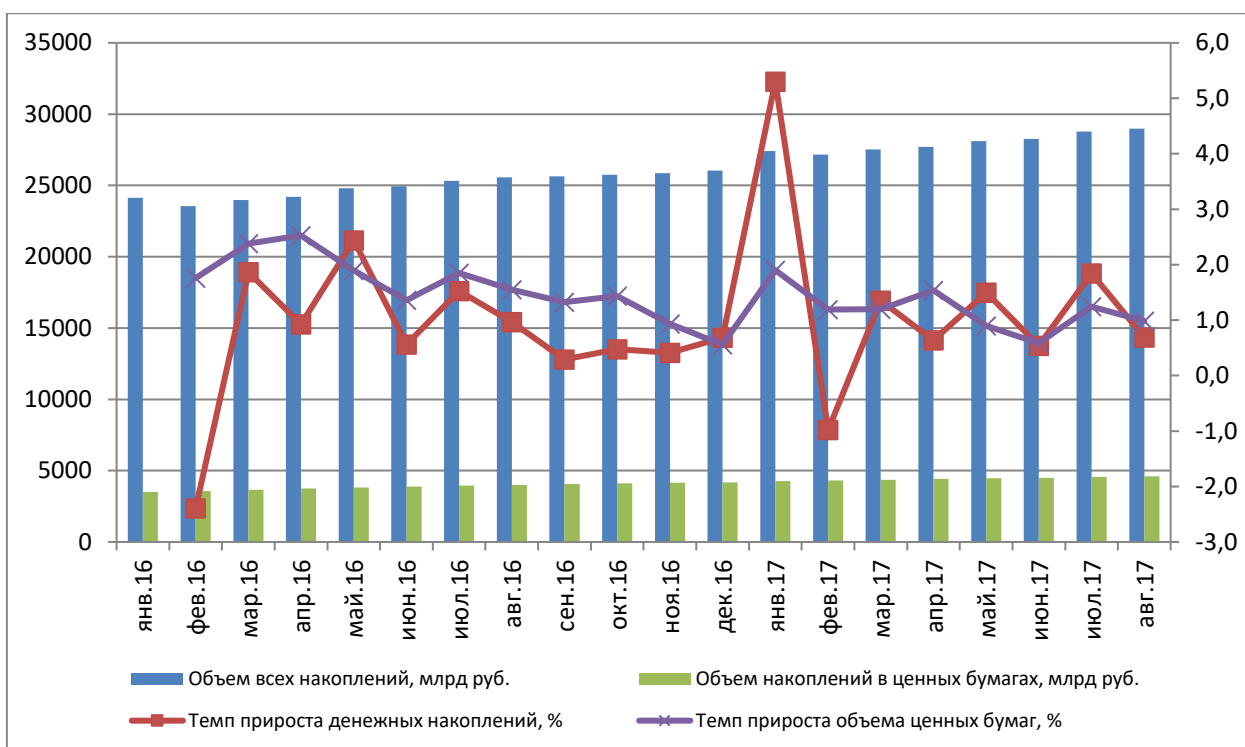
Диаграмма 10. Динамика численности населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума, в % от общей численности населения, 2011-2016 гг.



Источник: Росстат

Не смотря на уменьшение реальных денежных доходов населения РФ в 2011-2016 гг., наблюдается положительная динамика денежных накоплений населения страны в 2016 г. и первой половине 2017 г. Так, в январе 2016 г. объем денежных накоплений населения страны составлял 24 125,8 млрд руб., а в августе 2017 г. - уже 28 982,0 млрд руб. Темп прироста за данный период достиг значения 20,1 %. Также наблюдается рост объема накоплений населения страны в ценных бумагах. За 2016-авг.2017 гг. данный показатель увеличился с 3513,5 млрд руб. до 4597,1 млрд руб. соответственно. Темп прироста составил 30,8 %. Положительное влияние фактора.

Диаграмма 11. Динамика объема денежных накоплений населения РФ, 2016-авг.2017 гг., млрд руб.



Источник: Росстат

Таблица 5. Динамика объема денежных накопления населения РФ, 2016-авг.2017 гг., млрд руб.

Месяц	Всего накоплений, млрд руб.	В том числе					
		остатки вкладов		остатки наличных денег		ценные бумаги	
		Млрд руб.	в % к общему объему накоплений	Млрд руб.	в % к общему объему накоплений	Млрд руб.	в % к общему объему накоплений
2016г.							
Январь	24125,8	16347,1	67,7	4265,2	17,7	3513,5	14,6
Февраль	23547,9	15879,2	67,4	4093,5	17,4	3575,2	15,2
Март	23987,1	16188,4	67,5	4138,4	17,2	3660,3	15,3
Апрель	24209,5	16338,7	67,5	4118,0	17,0	3752,8	15,5
Май	24800,4	16720,0	67,4	4256,4	17,2	3824,0	15,4
Июнь	24939,4	16846,7	67,6	4216,7	16,9	3876,0	15,5
Июль	25319,7	17109,4	67,6	4262,6	16,8	3947,7	15,6
Август	25563,7	17209,1	67,3	4345,8	17,0	4008,8	15,7
Сентябрь	25638,3	17235,6	67,2	4340,8	16,9	4061,9	15,9

Октябрь	25759,9	17314,2	67,2	4325,5	16,8	4120,2	16,0
Ноябрь	25866,1	17410,6	67,3	4296,8	16,6	4158,7	16,1
Декабрь	26042,4	17578,6	67,5	4281,9	16,4	4181,9	16,1
2017г.							
Январь	27423,0	18472,0	67,4	4689,7	17,1	4261,3	15,5
Февраль	27154,9	18316,2	67,4	4526,7	16,7	4312,0	15,9
Март	27522,3	18547,4	67,4	4611,4	16,8	4363,5	15,8
Апрель	27697,4	18627,3	67,3	4639,4	16,7	4430,7	16,0
Май	28111,8	18825,8	67,0	4815,6	17,1	4470,4	15,9
Июнь	28262,9	18922,7	67,0	4843,7	17,1	4496,5	15,9
Июль	28784,0	19288,0	67,0	4943,6	17,2	4552,4	15,8
Август ²⁾	28982,0	19347,4	66,7	5037,5	17,4	4597,1	15,9
2) Предварительные данные							

Источник: Росстат

Средневзвешенные процентные ставки по кредитам. На протяжении 2011-2015 гг. наблюдалось незначительное колебание значения средневзвешенных процентных ставок по кредитам, предоставленным кредитными организациями физическим лицам в рублях. Среднее значение за данный период находилось на отметке 21,5 %. Высокий показатель средневзвешенных процентных ставок по кредитам связан в высокой ставкой рефинансирования (ключевой ставкой) ЦБ РФ. Однако, по итогам 2016 г. средняя ставка кредитования населения составила 19,6 %, то есть снизилась на 13,79 % по сравнению со значением данного показателя в 2015 г. В 2017 г. средний процент ставки по кредитам в РФ продолжает снижаться. Снижение ставок по кредитам говорит о благоприятности денежного рынка. Данный фактор способствует увеличению денежных средств в обороте у населения. Положительное влияние фактора.

Диаграмма 12. Динамика значений средневзвешенных процентных ставок по кредитам, предоставленным кредитными организациями физическим лицам в рублях, 2011-2016 гг.

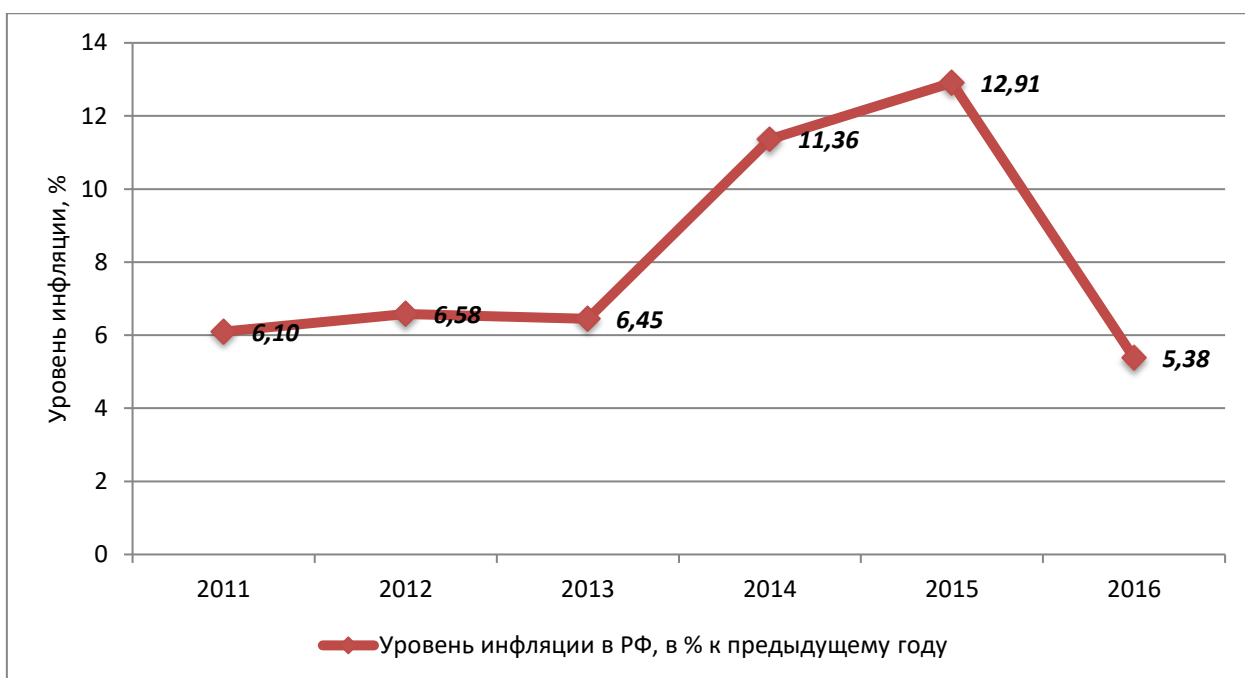


Источник: ЦБ РФ

Уровень инфляции. Годовая инфляция в России по итогам 2016 г. составила 5,38 %, при ключевой ставке ЦБ РФ на конец года в 10,0%. Надо отметить, что такая рекордно низкая инфляция в России стала и самой низкой за всю историю страны. Уровень инфляции против 2015 г. снизился более чем вдвое - инфляция за 2015 г. составляла 12,91 %. В январе-августе 2017 г. годовая инфляция продолжила замедляться и в августе 2017 г. составила 3,3% (в годовом исчислении). Это соответствует прогнозной траектории Банка России, предполагающей достижение целевого уровня 4% к концу 2017 г., а проводимая Банком России умеренно жесткая денежно-кредитная политика будет способствовать этому.

Снижение уровня инфляции - это укрепление национальной валюты и снижение уровня цен и кредитных ставок. Положительное влияние фактора.

Диаграмма 13. Динамика уровня инфляции в РФ, 2011-2016 гг.



Источник: ЦБ РФ

Таблица 6. Динамика уровня инфляции, ставки рефинансирования ЦБ РФ и ключевой ставки ЦБ РФ, 2011-2016 гг.

Год	Годовая инфляция в России, %	Ставка рефинансирования, на конец года (%)	Ключевая ставка на конец года (%)
2016	5,40	-	10,00
2015	12,90	8,25	11,00
2014	11,36	8,25	17,00
2013	6,45	8,25	5,50
2012	6,58	8,25	-
2011	6,10	8,00	-

Источник: ЦБ РФ

Политические

Лицензирование. Брокеры имеют право оказывать услуги юридическим и физическим лицам только после проведения процедуры лицензирования с выдачей разрешения для работы. Для этого необходимо оплатить государственную пошлину и обратиться с заявлением и комплектом документации в Департамент допуска на финансовый рынок. С перечнем документов для оценки соответствия характеристик потенциального брокера нормативно-правовым требованиям можно ознакомиться на официальном сайте Центрального Банка Российской Федерации.

Обязательными условиями лицензирования являются:

- ✓ минимальное количество собственных средств в 5 000 000 рублей;
- ✓ прохождение образовательных курсов, которые могут длиться, в зависимости от наличия знаний человека, от 2 до 10 месяцев;
- ✓ сдача государственного экзамена, подтверждающего соответствие знаний нормативным требованиям.

С одной стороны обязательное лицензирование брокерской деятельности носит положительный характер с точки зрения инвесторов, как гарантия надежности брокера. С другой стороны, для компании, планирующей заниматься брокерской деятельностью, данный факт является большим препятствием для выхода на рынок, т.к. носит затратный характер и сложности в прохождении образовательных курсов для брокеров. В целом положительное влияние фактора.

Ставка рефинансирования

Ставка рефинансирования - размер процентов в годовом исчислении, подлежащий уплате ЦБ РФ за кредиты, которые ЦБ РФ предоставил кредитным организациям. 13 сентября 2013 г. на Совете директоров Банка России было введено новое макроэкономическое понятие «Ключевая ставка», а так же был изменён и подход к инструментам денежно-кредитной политики.

Ключевая ставка ЦБ РФ - это ставка, устанавливаемая Банком России в целях оказания прямого или опосредованного воздействия на уровень процентных ставок, складывающихся в экономике страны, которое происходит через кредитование Банком России коммерческих банков.

Банк России с 1 января 2016 г. скорректировал ставку рефинансирования до уровня ключевой ставки, а до указанной даты ставка рефинансирования имела второстепенное значение и указывалась на сайте Банка России справочно.

Совет директоров Банка России 15 сентября 2017 г. принял решение снизить ключевую ставку на 50 б.п., до 8,5 % годовых. Предыдущая ключевая ставка Банка России действовала с 19.06.2017 г. по 17.09.2017 г. и составляла 9,0%, т.е. срок её действия составил более трёх месяцев.

На горизонте ближайших двух кварталов Банк России допускает возможность снижения ключевой ставки. Принимая решение по ключевой ставке, Банк России будет исходить из оценки рисков существенного и устойчивого отклонения инфляции от цели, а также динамики потребительских цен и экономической активности относительно прогноза.

Если центральный банк уменьшает процент ставки, это означает, что проценты по кредитам также уменьшатся, то есть для конечного потребителя кредиты становятся дешевле. Это действие приведет к увеличению спроса на кредиты и количества выданных кредитов, к повышению денежных средств в обращении и, соответственно, к большему потреблению товаров и услуг в стране. Положительное влияние фактора.

В России относительно мало людей владеет ценными бумагами и выступает на фондовом рынке, чем в США или Европе. Поэтому государство запустило новую программу, цель которой - увеличить финансовую грамотность населения. Благодаря этому рынок стал заметно расти. Люди начинают интересоваться акциями компаний, фондовыми и финансовыми рынками, стала пользоваться популярностью литература на тему инвестиционной, трейдерской и брокерской деятельности. Положительно влияние фактора.

Технологические

Под влиянием современных интернет-технологий в мире происходят коренные структурные преобразования процессов ведения бизнеса. В значительной степени эти изменения коснулись и финансовой среды, которая по своему характеру является одной из наиболее перспективных для электронной коммерции, так как допускает практически полную автоматизацию большинства процессов.

Современный фондовый рынок характеризуется высоким уровнем ликвидности, а торговля на нем сегодня лишь возможна при помощи компьютеров и специального программного обеспечения. Без применения компьютерных программ нового поколения, показывающих в реальном времени изменения рыночной ситуации, не представляется работа ни одного трейдера в мире.

Для успешной деятельности на рынке ценных бумаг брокеру необходимо соответствовать целому ряду технологических критериев. Во-первых, брокерская компания должна быть оснащена мощными серверами, которые способны обрабатывать огромные объемы информации и выдавать ее без задержек, также предполагается оснащенность современными компьютерными установками программным оборудованием и средствами связи. Во-вторых, понадобится бесперебойный и высокочастотный канал для подключения к сети Интернет для беспрепятственного слежения за ходом сделки и своевременного реагирования на обстоятельства. В-третьих, сотрудники, которые будут работать в компании, должны уметь осуществлять продажи на фондовом рынке и успешно привлекать новых клиентов, также персоналу необходимо пройти аттестацию. В-четвертых, брокер должен иметь в своем арсенале современное программное обеспечение, которое он предоставляет своим клиентам. Оно должно обладать определенным набором инструментов как для ведения торговли, так и для анализа: возможность получения котировок и средства для заключения отправки приказов брокеру, инструментов проведения технического анализа. Наиболее распространенным терминалом для торговли на российском рынке является QUIK. Некоторые брокеры предлагают клиентам и QUIK, и терминалы собственной разработки.

Огромным конкурентным преимуществом для брокера в настоящее время становится наличие программного обеспечения для мобильных устройств для возможности клиента иметь доступ к своему личному кабинету 24/7. Положительное влияние фактора.

Таблица 7. STEP-анализ факторов, влияющих на рынок брокерских услуг

Группы факторов							
Экономические	Вектор влияния	Политические	Вектор влияния	Технологические	Вектор влияния	Социальные	Вектор влияния

Снижение темпов ежегодного роста ВВП	-	Обязательное лицензирование брокерской деятельности на рынке ценных бумаг	+	Оснащение мощным сервером, современными компьютерами, средствами связи	+	Увеличение численности населения РФ	+
Положительная динамика индекса промышленного производства	+	Снижение ключевой ставки ЦБ РФ	+	Разработка программного обеспечения для трейдеров	+	Рост количества зарегистрированных клиентов на торгах фондовой биржи ММВБ	+
Девальвация рубля	-	Политика государства в области повышения финансовой грамотности населения	+	Работа в компании брокера высокопрофессиональных сотрудников, их аттестация	+		
Снижение уровня реальных доходов населения РФ	-						
Увеличение доли населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума	-						
Рост объема денежных накоплений населения РФ	+						
Снижение средневзвешенных ставок по кредитам	+						
Минимальный уровень инфляции за всю историю РФ	+						

В целом влияние макрофакторов на рынок брокерских услуг на фондовом рынке можно оценить как положительное умеренной силы. Отрицательное влияние оказывает группа экономических факторов (снижение темпов ежегодного роста ВВП, девальвация рубля, снижение уровня реальных

доходов населения РФ, увеличение доли населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума).

Положительное влияние оказывает группа социальных (демографических) факторов (увеличение численности населения РФ, рост количества зарегистрированных клиентов на торгах фондовой биржи ММВБ), политических факторов (обязательное лицензирование брокерской деятельности на рынке ценных бумаг, снижение ключевой ставки ЦБ РФ, политика государства в области повышения финансовой грамотности населения), группа экономических факторов (положительная динамика индекса промышленного производства, рост объема денежных накоплений населения РФ, снижение средневзвешенных ставок по кредитам, минимальный уровень инфляции за всю историю РФ) и группа технологических факторов (высокопрофессиональные сотрудники компании, аттестация сотрудников, программное обеспечение для трейдеров, оснащение мощным сервером, современными компьютерами, средствами связи).

1.7. Анализ отраслевых показателей финансово-экономической деятельности

Рассмотрим основные показатели финансово-экономической деятельности на финансовом рынке в 2016 г.

По данным Росстата потребление домохозяйств в 2016 г. сократилось на 5,0% относительно 2015 г., в 2015 г. против -9,8% в 2015 г. По состоянию на конец декабря 2016 г. годовая инфляция составила 5,4% годовых (против 5,8% в ноябре 2016 г. и 12,9% - в декабре 2015 г.).

Впервые после восьми кварталов устойчивого падения, рост инвестиций в основной капитал в третьем квартале 2016 г. вышел в зону положительных значений, составив 0,3% годовых.

Постепенное восстановление динамики внутреннего спроса, увеличение объема товарных запасов и чистого экспорта привели к тому, что падение ВВП в 2016 г. замедлилось до 0,2% годовых против -2,8% по итогам 2015 г.

Падение розничного кредитного портфеля в 2015 г. на 6% относительно 2014 г. сменилось ростом значения данного показателя в 2016 г. на 1%. Изменению тенденции способствовали рост ипотечного кредитования, который ускорился до 12% в 2016 г. с 10% в 2015 г., и замедление падения потребительского кредитования.

Корпоративный портфель уменьшился в 2016 г. на 10% относительно 2015 г. против роста на 13% в конце 2015 г. относительно 2014 г. Этому способствовало укрепление рубля по отношению к Доллару США на 17% с начала года, а также сокращение долговой нагрузки.

Банк России снизил ключевую ставку с 11,0% до 10,0%. Рост вкладов в 2016 г. замедлился до 4% относительно предыдущего года против 25% в 2015 г., а остатки на счетах корпоративных клиентов сократились на 10% после роста 14 % годом ранее.

В 2016г. задолженность перед Банком России сократилась на 49% на фоне стабилизации ситуации в банковском секторе.

Банк России и Министерство финансов Российской Федерации поддерживают ликвидность на рынке в случае необходимости. Снижение ключевой ставки и растущая склонность к сбережению в течение года позволили банкам значительно сократить стоимость привлечения в течение года.

Часть 2. КОНКУРЕНТНЫЙ АНАЛИЗ НА РЫНКЕ БРОКЕРСКИХ УСЛУГ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

2.1. Крупнейшие игроки на рынке брокерских услуг

Для того, чтобы определить крупнейших игроков на рынке брокерских услуг на фондовом рынке обратимся к рейтингам Московской биржи и сформируем топ-10 фондовых брокеров России.

На начало 2017 г. на Московской бирже зарегистрировано более 500 участников торгов. Размещение информации о брокере на сайте Московской биржи свидетельствует о наличии лицензии на ведение брокерской деятельности у данной компании.

В Таблице 8 отражен рейтинг фондовых брокеров по количеству зарегистрированных клиентов в 2016 г.

Таблица 8. Рейтинг брокеров фондового рынка России по количеству зарегистрированных клиентов, 2016 г.

№ п/п	Наименование брокера	Количество зарегистрированных клиентов
1	ВТБ 24 (ПАО)	249 474
2	АО «СбербанкКИБ»	196 634
3	ООО «Компания БКС»	181 728
4	АО «ФИНАМ»	160 378
5	АО «Открытие Брокер»	94 369
6	АО «АЛЬФА-БАНК»	61 471
7	ООО «АТОН»	49 755
8	ГК «АЛОР»	33 250
9	КИТ Финанс (ПАО)	21 868
10	ООО «Инвестиционная палата»	19 859
11	Банк ГПБ (ПАО)	18 125
12	ООО «НЭТТРЕЙДЕР»	15 111
13	АО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент»	13 152
14	АО БАНК «СНГБ»	12 845
15	АО «ИК «Ай Ти Инвест»	11 684
16	ПАО «Промсвязьбанк»	11 476
17	АО ИФК «Солид»	9 043
18	ФК «УРАЛСИБ»	8 519
19	ООО УК «Альфа-Капитал»	6 992
20	ООО ФК «РГС Инвестиции»	6 762
21	ЗАО «ИК «РИКОМ-ТРАСТ»	6 273
22	Банк «ВБРР» (АО)	4 079
23	АО «ИК «Газинвест»	3 584
24	ООО ИК «ФридомФинанс»	3 199
25	АО КБ «Ситибанк»	3 194

Источник: данные Московской биржи

В Таблице 9 отражен рейтинг фондовых брокеров по объему клиентских операций, совершенных в 2016 г.

Таблица 9. Рейтинг брокеров фондового рынка по объему клиентских операций в 2016 г., млрд руб.

№ п/п	Наименование брокера	Торговый оборот за год, млрд руб.
1	ООО «Компания БКС»	16 342,8
2	АО «Открытие Брокер»	14 546,1
3	ООО «Ренессанс Брокер»	12 348,4
4	АО «СбербанкКИБ»	6 344,8
5	ООО «БК РЕГИОН»	5 625,6
6	ПАО «Промсвязьбанк»	4 623,3
7	ООО «ИФК «МЕТРОПОЛЬ»	4 603,3
8	АО «ФИНАМ»	4 252,1
9	ООО «ИК ВЕЛЕС Капитал»	4 133,4
10	ПАО «Совкомбанк»	3 160,5
11	ООО «РОНИН»	2 889,8
12	ООО «Меррилл Линч Секьюритиз»	2 488,3
13	ООО «АТОН»	2 216,9
14	ООО «УНИВЕР Капитал»	2 070,1
15	АО «Банк Кредит Свисс (Москва)»	2 020,6
16	Банк ГПБ (ПАО)	1 550,4
17	АО «АЛЬФА-БАНК»	1 467,7
18	ВТБ 24 (ПАО)	1 425,0
19	ГК «АЛОР»	1 230,7
20	АО ИК «АК БАРС Финанс»	1 094,2
21	ПАО КБ «УБРИР»	1 041,9
22	КБ «ЛОКО-Банк» (АО)	981,3
23	КИТ Финанс (ПАО)	962,1
24	АО «ИК «Ай Ти Инвест»	880,6
25	ПАО «МИНБанк»	797,8

Источник: данные Московской биржи

В оба рейтинга (крупнейшие фондовые брокеры по количеству зарегистрированных клиентов в 2016 г. и крупнейшие фондовые брокеры по объему клиентских операций в 2016 г.) попали 10 компаний. Топ-10 брокеров фондового рынка России в 2016 г. представлен в Таблице 10.

Таблица 10. Основные брокеры фондового рынка России в 2016 г.

Компания	Выручка ¹ , млн руб.	Адрес	Телефон	Сайт
ООО «Компания БКС»	5 657,14	129110, Г. Москва, проспект Мира, 69, стр. 1	8 (800) 500-55-45 8 (800) 100-55-02	https://broker.ru/
АО «Открытие Брокер»	9 378,54	115114, г. Москва, ул. Летниковская, д. 2, стр. 4, корп. А	8 (800) 500-99-66 8 (495) 232 99 66	http://www.open-broker.ru/

¹ В целом по производству услуг

АО «Сбербанк КИБ»	2 559,20	125009, г. Москва, Романов пер., д. 4	+7 (495) 258-05-00	http://www.sberbank-cib.ru/
АО «Инвестиционная компания ФИНАМ»	263 332,78	127006, г. Москва, пер. Настасьинский, д. 7, стр. 2	+7 (495) 796-93-88 +7 (495) 134-63-46	http://www.finam.ru/
ООО «АТОН»	185 081,17	115035, г. Москва, Овчинниковская наб., дом 20, строение 1	+7 (495) 777-66-77 +7 (495) 777-90-90	https://www.aton.ru/
Банк ГПБ (ПАО)	397 533,84	117420, г. Москва, ул. Наметкина, д. 16, корпус 1	+7 (495) 913-74-74	http://www.gazprombank.ru/
АО «АЛЬФА-БАНК»	182 321,84	107078, г. Москва, ул. Каланчевская, д. 27	Юр. лицам: +7 (495) 755-58-58 8 800 100-77-33 Частным лицам: +7 (495) 78-888-78 8 800 2000-000	https://alfabank.ru/
ВТБ 24 (ПАО)	721 941,13	101000, г. Москва, ул. Мясницкая, д. 35, антресоль 1 этажа	8 800 333-24-24 +7(495) 982-58-15	https://broker.vtb24.ru/
ГК «АЛОР»	9 682,64	115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. Б	+7 (495) 980-24-98 8 800 775-11-99	http://www.alor.ru/
КИТ Финанс (ПАО)	3 434,976	191119, г. Санкт-Петербург, ул.Марата, 69-71 дом 69-71, лит.А	8 (800) 700 00 55 +7 (812) 611 0000 +7 (495) 981 0606	http://brokerkf.ru/

Источник: данные операторов рынка

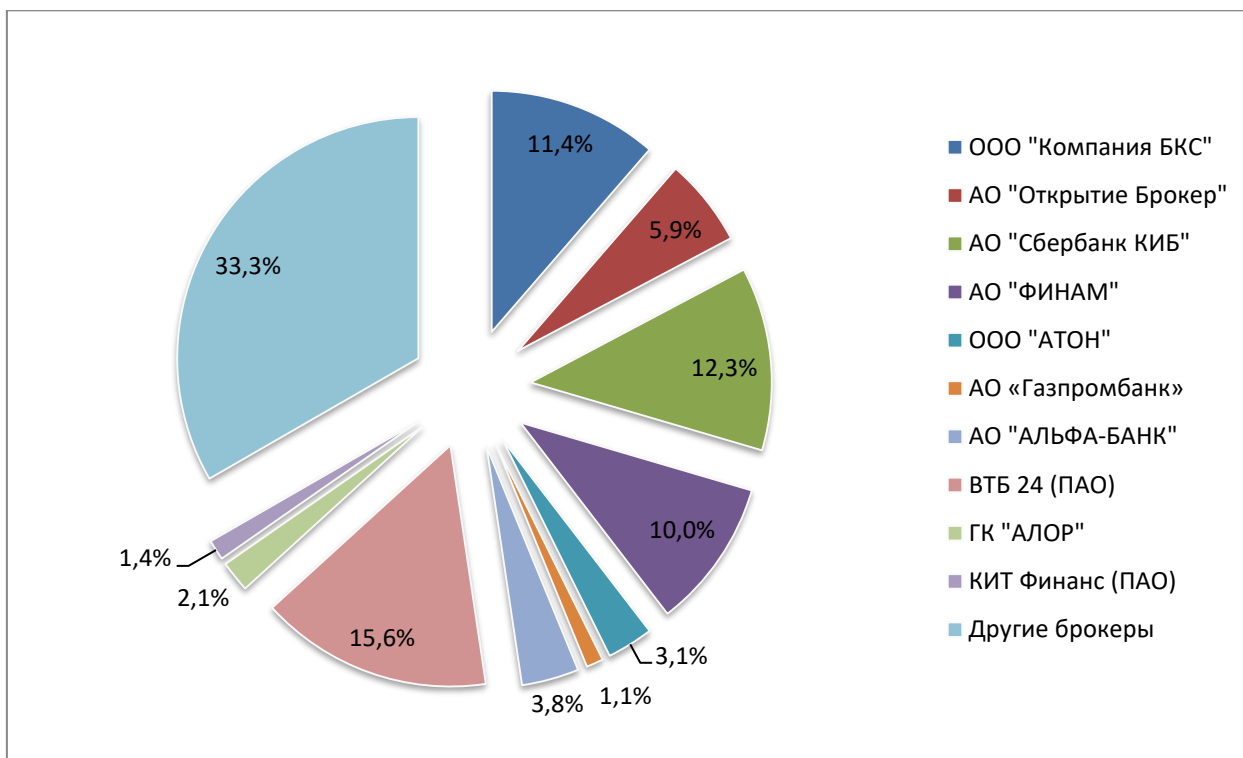
Таким образом, крупнейшими брокерами на фондовом рынке России по итогам 2016 г. являются:

- ✓ ООО «Компания БКС»;
- ✓ АО «Открытие Брокер»;
- ✓ АО «Сбербанк КИБ»;
- ✓ АО «ФИНАМ»;
- ✓ ООО «АТОН»;
- ✓ Банк ГПБ (ПАО);
- ✓ АО «АЛЬФА-БАНК»;
- ✓ ВТБ 24 (ПАО);
- ✓ ГК «АЛОР»;
- ✓ КИТ Финанс (ПАО).

2.2. Доли на рынке крупнейших конкурентов

По итогам 2016 г. крупнейшими брокерами на фондовой бирже России по количеству зарегистрированных клиентов стали ВТБ 24 (ПАО) и АО «Сбербанк КИБ», занимая соответственно 15,6% и 12,3% рынка. На третьем месте находится ООО «Компания БКС», доля рынка указанного брокера составляет 11,4%. АО «ФИНАМ» и АО «Открытие Брокер» занимают долю в 10% и 5,9% соответственно. 10 ведущих брокеров из 535 участников фондового рынка Московской биржи занимают 66,7% рынка, остальным 525 брокерам принадлежит лишь 33,3%.

Диаграмма 14. Доли крупных брокеров на фондовом рынке в 2016 г., %



Источник: данные Московской биржи, данные операторов рынка, оценка МР

2.3. Профили основных игроков

Акционерное общество «Открытие Брокер»



АО «Открытие Брокер» входит в состав ФГ «Открытие» - крупнейшей частной финансовой группы России, осуществляет свою деятельность с 1995 г. и сегодня является одной из ведущих брокерских компаний России. Компания предлагает широкий комплекс услуг на российских и международных торговых площадках: прямой доступ ко всем рынкам Московской биржи, к популярным торговым терминалам ИТС QUIK и MetaTrader 5, сервисы для начинающих инвесторов и профессиональных трейдеров, а также широкий спектр структурных продуктов и готовых инвестиционных решений.

29 мая 2017 г. «Национальное Рейтинговое Агентство» в очередной раз подтвердило индивидуальный рейтинг надёжности АО «Открытие Брокер» на максимальном уровне «AAA».

АО «Открытие Брокер» является одним из постоянных лидеров российского фондового и срочного рынков, неизменно сохраняя ведущие позиции в рейтингах Московской биржи. Регулярно получает премии престижного всероссийского и регионального конкурса «Элита фондового рынка».

Последние достижения:

- ✓ Лидер по относительному приросту новых клиентов за период с января 2010 по июнь 2017 гг. среди ведущих участников фондового рынка;
- ✓ Компания валютного рынка по итогам конкурса «Элита фондового рынка» за 2016 г.

АО «Открытие Брокер» обслуживает более 106 тыс. клиентов (по данным ПАО Московская биржа на июнь 2017 г.).

Являясь частью группы «Открытие», АО «Открытие Брокер» имеет в своем распоряжении разветвлённую региональную сеть, которая позволяет эффективно обслуживать клиентов практически в любой точке России, а также в Лондоне, Франкфурте и на Кипре.

Таблица 11. Основная информация об АО «Открытие Брокер»

Полное наименование	Акционерное общество «Открытие Брокер»
Сокращенное наименование	АО «Открытие Брокер»
Год основания	1995 г.
Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности	№ 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 г. (без ограничения срока действия)
Торговая платформа	QUIK, MetaTrader5
Рейтинг надёжности	AAA
Торговые площадки	МБ, СПББ, NASDAQ, NASDAQ OTC BB, NYSE, AMEX, LSE, XETRA, Euronext Paris, Euronext Amsterdam, НКЕХ
Уст. капитал, млн руб.	500
Комиссия брокера	Определяется тарифным планом
Комиссия биржи	0,01%
Комиссия депозитария	да
Комиссия по сделкам внебиржевого рынка	да
Плата за пользование терминалом	нет
Плата за вывод денежных средств	от 10 руб.
Порог вхождения, руб.	нет
Служба поддержки	8 (800) 500-99-66
Главный офис	115114, Россия, Москва, ул. Летниковская, д. 2, стр. 4, корп. А
Сайт	http://www.open-broker.ru

Источник: данные операторов рынка

Общество с ограниченной ответственностью «Компания БКС»



ООО «Компания БКС» - основа Финансовой группы БКС, один из крупнейших национальных брокеров, многолетний лидер российского рынка ценных бумаг по оборотам. Входит в категорию «AAA» (максимальная надежность) в рейтинге Национального Рейтингового Агентства (НРА).

Под брендом БКС Брокер (www.broker.ru) компания предлагает своим клиентам доступ к ведущим российским и мировым торговым площадкам в одном терминале, структурные продукты, качественную аналитику и большой выбор сервисов для повышения эффективности торговли, персональный подход и индивидуальные инвестиционные решения.

Сегодня БКС Брокер входит в число лидеров российского рынка брокерских услуг. Располагает разветвленной филиальной сетью - более 120 офисов и агентских пунктов в крупнейших городах России.

БКС - один из ведущих операторов российского фондового рынка по размеру клиентской базы - более 180 тыс. клиентов, состоящих на брокерском обслуживании. При этом компания является абсолютным лидером среди российских брокеров по числу клиентов юридических лиц - через БКС работают на фондовом рынке более 3,7 тыс. компаний.

Таблица 12. Основная информация об ООО «Компания БКС»

Полное наименование	Общество с ограниченной ответственностью «Компания БКС»
Сокращенное наименование	ООО «Компания БКС»
Год основания	1995 г.
Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности	№ 154-04434-100000 от 10.01.2001 г. выдана ФСФР без ограничения срока действия
Торговая платформа	QUIK, MetaTrader 5, Tradematic Trader, TrustManager
Рейтинг надежности	AAA
Торговые площадки	Российские и международные биржи, структурные продукты, еврооблигации
Уст. капитал, млн руб.	2 191
Комиссия брокера	от 0,0177%
Комиссия биржи	да
Комиссия депозитария	177 руб. в месяц
Комиссия по сделкам внебиржевого рынка	0,236%
Плата за пользование терминалом	да
Плата за вывод денежных средств	нет
Порог вхождения, руб.	50 000
Служба поддержки	8 (800) 500-55-45
Главный офис	129110, Россия, г. Москва, пр. Мира, д. 69 стр. 1
Сайт	http://broker.ru/

Источник: данные операторов рынка

Акционерное общество «Сбербанк КИБ»



23 января 2012 г. Сбербанк России и Тройка Диалог объявили о закрытии сделки по приобретению Сбербанком 100% акционерного капитала Тройки Диалог. В рамках интеграции Сбербанк и Тройка Диалог создали Корпоративно-инвестиционный блок Sberbank CIB, для того чтобы, объединив свои ресурсы, профессиональные команды и экспертизу, сделать клиентам уникальное предложение в сфере корпоративного кредитования и инвестиционно-банковских услуг.

АО «Сбербанк КИБ» ставит перед собой цель на базе крупнейшего финансового института России и ведущей инвестиционной компании страны создать мощный российский корпоративно-инвестиционный банк с международным масштабом, который станет лидером по объему капитала, конкурентоспособным на мировом финансовом рынке.

Для достижения этой цели определяются следующие задачи:

- ✓ укрепить лидирующие позиции на рынке инвестиционно-банковских услуг в России и странах СНГ в ближайшие два-три года;
- ✓ войти в топ-15 глобальных игроков по операциям с долговыми бумагами, валютами и сырьевыми товарами в ближайшие пять лет;
- ✓ расширить географию присутствия и ускорить международную экспансию через офисы в мировых финансовых центрах благодаря объединению международных сетей Сбербанка и Тройки Диалог;
- ✓ стать «выбором №1» для инвесторов и финансовых институтов, планирующих инвестировать в Россию, открывая им доступ к крупнейшей базе флагманов российской экономики, а также для корпоративных клиентов, предлагая полный спектр финансовых решений;
- ✓ быть теми, кто модернизирует сектор и участвует в создании в Москве международного финансового центра;
- ✓ стать наиболее привлекательным работодателем для лучших соискателей.

Таблица 13. Основная информация об АО «Сбербанк КИБ»

Полное наименование	Акционерное общество «Сбербанк КИБ»
Сокращенное наименование	АО «Сбербанк КИБ»
Год основания	1991 г.
Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности	№ 177-06514-100000 от 08.04.2003 г.
Торговая платформа	QUIK
Рейтинг надежности	AAA
Торговые площадки	MMББ, РТС, LSE, NYSE, FWB, BSE, TSE
Уст. капитал, млн руб.	239
Комиссия брокера	0,01-0,1%
Комиссия биржи	0,002-0,01%
Комиссия депозитария	нет
Комиссия по сделкам внебиржевого рынка	0,03%
Плата за пользование терминалом	нет
Плата за вывод денежных средств	50 руб.
Порог вхождения, руб.	50000
Служба поддержки	(495) 258 0500
Главный офис	Россия, Москва, 125009, Романов пер., д. 4
Сайт	http://www.sberbank-cib.ru/

Акционерное общество «Инвестиционная компания «ФИНАМ»



ФИНАМ

АО «ФИНАМ»- лидер российского рынка брокерского обслуживания. Компания занимает ведущие позиции в списке брокеров России по оборотам, числу активных и зарегистрированных клиентов на Московской Бирже, является лидером на рынке фьючерсов и опционов по количеству активных клиентов. Представители компании работают почти в 100 городах России. АО «ФИНАМ» является торговым участником Московской Биржи, фондовой биржи «Санкт-Петербург», действительным членом Национальной Ассоциации Участников Фондового Рынка (НАУФОР).

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» (RAEX) присвоило рейтинг надежности АО «ФИНАМ» на уровне А ++ «Исключительно высокий (наивысший) уровень надежности». Прогноз «стабильный», что означает высокую вероятность сохранения рейтинга на прежнем уровне в среднесрочной перспективе.

АО «ФИНАМ» оказывает широкий спектр брокерских услуг, рассчитанных на клиентов с различным уровнем капитала. Компания предоставляет прямой доступ на все ведущие российские и зарубежные биржевые площадки и предлагает инвесторам продукты с полной защитой капитала, персональные консультации опытных управляющих, которые повышают эффективность инвестиций.

АО «ФИНАМ» предоставляет клиентам инновационную услугу «Единый счет», с помощью которой инвесторы могут с одного счета совершать торговые операции на всех рынках Московской биржи, а также американских площадках NYSE и NASDAQ. Единый счёт обладает значительными преимуществами по сравнению со стандартным брокерским счётом - это единый риск-менеджмент и кросс-обеспечение, когда ценные бумаги и валюта на любом из рынков могут являться обеспечением для торговли на других рынках.

АО «ФИНАМ» предлагает широкую линейку бесплатных услуг на фондовом рынке. Одним из наиболее популярных продуктов линейки является услуга TradeCenter в рамках сервиса «Автоследование» на сайте Comon.ru, позволяющая отслеживать стратегии и конкретные сделки лучших портфельных управляющих.

АО «ФИНАМ» является лидером среди брокерских компаний по количеству открытых индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС).

Осенью 2015 г. «ФИНАМ» запустил сервис, не имеющий аналогов в России, позволяющий стать инвестором в несколько кликов - интернет-магазин акций. Интернет-магазин акций АО «ФИНАМ» позволяет начать торговать инструментами российских бирж и приобретать ценные бумаги иностранных компаний, не посещая офис брокера.

«ФИНАМ» первым среди финансовых компаний представил инвесторам онлайн-услугу подачи налоговой декларации.

Кроме того, АО «ФИНАМ» предоставляет своим клиентам ежедневную биржевую аналитику, инвестиционные идеи, исследования различных компаний и рекомендации по формированию инвестиционных портфелей.

АО «ФИНАМ» - многократный лауреат российских наград в финансовом секторе. В 2015 г. «ФИНАМ» в очередной раз удостоен премии «Финансовая Элита России», компания была признана лучшей в номинации «Гран-при: инвестиционная компания года». Ранее АО «ФИНАМ» неоднократно становился победителем этой премии в различных номинациях. Помимо этого, инвестиционная компания «ФИНАМ» не раз побеждала в различных номинациях национальной премии «Финансовый Олимп», «Элита фондового рынка», Время инноваций и других престижных бизнес-наград. Кроме того, компания была признана журналом Financial One Лучшим брокером 2015 г., а сервис автоматического повторения сделок «Автоследование» от «ФИНАМ» признан лучшим проектом в номинации «Инновация года» в рамках премии «Основа Роста-2015».

Таблица 14. Основная информация об АО «ФИНАМ»

Полное наименование	Акционерное общество «Инвестиционная компания «ФИНАМ»
Сокращенное наименование	АО «Инвестиционная компания «ФИНАМ»
Год основания	2000
Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности	№ 177-02739-100000 от 09.11.2000 выдана ФКЦБ России без ограничения срока действия
Торговая платформа	FinamTrade, QUIK, TRANSAQ, Web-платформы, Мобильные платформы
Рейтинг надежности	A++ (наивысший)
Торговые площадки	PTC, ММВБ, NYSE, NASDAQ, London Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Deutsche Bourse, Bolsa Mex
Уст. капитал, млн руб.	180
Комиссия брокера	от 0,0027%
Комиссия биржи	да
Комиссия депозитария	да
Комиссия по сделкам внебиржевого рынка	0,118%
Плата за пользование терминалом	нет
Плата за вывод денежных средств	Вывод рублей бесплатно. Вывод долларов - 0,07% от суммы вывода (min 15\$, max 100\$), вывод иной валюты - 0,07% от суммы вывода (min 15 евро, max 100 евро)
Порог вхождения, руб.	30000
Служба поддержки	+7 (495) 796-90-26
Главный офис	Москва, пер.Настасьинский, д.7, стр. 2
Сайт	http://www.finam.ru/

Источник: данные операторов рынка

Общество с ограниченной ответственностью «АТОН»



ООО «АТОН» - старейшая в стране независимая инвестиционная группа, работающая на рынке с 1991 г. Компания предоставляет частным, корпоративным, институциональным и международным инвесторам полный спектр услуг на фондовом рынке и рынках капитала. Филиалы «АТОН» открыты в 8 регионах, компания сотрудничает с 31 партнером и представлена в 29 городах России. На сегодняшний день в компании 79 тыс. клиентов. ООО «АТОН» имеет свои офисы в Швейцарии, Нидерландах и на Кипре. Компания имеет международный рейтинг от агентства Moody's Investors Service- B2, прогноз стабильный.

Таблица 15. Основная информация об ООО «АТОН»

Полное наименование	Общество с ограниченной ответственностью «АТОН»
Сокращенное наименование	ООО «АТОН»
Год основания	1991
Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности	177-02896-100000 от 27.11.2000 г. Выдана ФСФР без ограничения срока действия
Торговая платформа	QIUK, Aton-Line-3
Рейтинг надежности	B2
Торговые площадки	РТС, ММВБ
Уст. капитал, млн руб.	
Комиссия брокера	0,002-0,35%
Комиссия биржи	да
Комиссия депозитария	0-177 руб.
Комиссия по сделкам внебиржевого рынка	2,36 руб.
Плата за пользование терминалом	нет
Плата за вывод денежных средств	нет
Порог вхождения, руб.	50 000
Служба поддержки	+7 (495) 777-90-90
Главный офис	115035, РФ, Москва, Овчинниковская наб., дом 20, строение 1
Сайт	aton.ru

Источник: данные операторов рынка

Группа компаний «АЛОР»



Группа компаний «АЛОР» была сформирована в 2003 г. на базе ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ». ГК «АЛОР» предлагает клиентам группы широкий спектр услуг и имеет разветвленную региональную сеть, опирающуюся на 28 дочерних компаний ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ» в крупнейших городах России. Головная компания ГК «АЛОР» - ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ» работает на российском фондовом рынке с 1993 г. и пользуется заслуженным авторитетом как у клиентов, так и у профессиональных участников фондового рынка. В 1999 г. разработанная ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ» система интернет-трейдинга «АЛОР-Трейд» стала первой в России программой такого рода, официально признанной ММВБ и подключенной к реальным биржевым торгам. Компания является одним из крупнейших биржевых операторов России по объемам сделок с акциями и входит в число 20 крупнейших компаний, чья деятельность контролируется Федеральной Службой по Финансовым Рынкам (ФСФР) в еженедельном режиме; в рейтинге надежности инвестиционных компаний, составляемом Национальной Ассоциацией Участников Фондового Рынка (НАУФОР) - входит в категорию «АА» - «Компании очень высокой надежности».

ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ» является четырехкратным обладателем «фондовых Оскаров» — победителем в различных номинациях ежегодного конкурса «Элита фондового рынка»: в 2001 г. - в номинации «Компания срочного рынка», в 2002 г. - в номинации «Сподвижник-пропагандист фондового рынка», в 2003 г. - в номинации «Сподвижник-пропагандист фондового рынка», в 2004 г. - в номинации «Лучший проект по развитию фондового рынка» за проект «Сеть Паевых СуперМаркетов».

Входящая в ГК «АЛОР» инвестиционная компания ООО «АЛОР +» стала крупнейшим оператором Российского срочного рынка как по итогам 2004 г., так и по итогам первого квартала 2005 г. Компании ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ» и ООО «АЛОР+» являются акционерами ОАО «Фондовая биржа «РТС», а ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ» - также и акционером ЗАО «Фондовая биржа «ММВБ» и ОАО «Фондовая Биржа Высоких Технологий».

ГК «АЛОР» предлагает следующие виды услуг:

- ✓ брокерское обслуживание на торговой площадке РТС, ММВБ, а также внебиржевом и срочном рынках;
- ✓ доступ к интернет-трейдингу с помощью информационно-торговых программ "Алор-Трейд" и QUIK;
- ✓ консультационное обслуживание;
- ✓ индивидуальное доверительное управление активами;
- ✓ управление паевыми инвестиционными фондами;
- ✓ консультационное обслуживание;
- ✓ наличие образовательного центра (обучающие программы по торговле ценными бумагами, интернет-трейдинг).

ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ» является:

- ✓ членом Национальной Ассоциации Участников Фондового рынка (НАУФОР);
- ✓ членом Российского биржевого союза;
- ✓ членом Московской Торгово-Промышленной палаты.
- ✓ членом Секции фондового рынка ММВБ;
- ✓ индивидуальным клиринговым членом Секции срочного рынка ММВБ;
- ✓ членом Московской фондовой биржи (МФБ);
- ✓ членом Секции срочного рынка МФБ;

- ✓ членом ФБ «Санкт-Петербург»;
- ✓ расчетной фирмой рынка срочных инструментов биржи «Санкт-Петербург»;
- ✓ членом НП «Фондовая биржа «РТС»;
- ✓ акционером Центральной Российской Универсальной биржи (ЦРУБ).

Таблица 16. Основная информация об ГК «АЛОР»

Полное наименование	Группа компаний «АЛОР»
Сокращенное наименование	ГК «АЛОР»
Год основания	1993
Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности	077-04827-100000 от 13.03.2001 г. Выдана Федеральная служба по финансовым рынкам без ограничения срока действия
Торговая платформа	АЛОР-Трейд, АЛОР-Фаст, АЛОР-Вебтрейд, QUIK, webQUIK,
Рейтинг надежности	AAA
Торговые площадки	РТС, ММВБ, Иностраннный фондовый рынок
Уст. капитал, млн руб.	29
Комиссия брокера	0,015 - 0,09%
Комиссия биржи	да
Комиссия депозитария	100 руб.
Комиссия по сделкам внебиржевого рынка	0,1%
Плата за пользование терминалом	200 руб.
Плата за вывод денежных средств	0,5%
Порог вхождения, руб.	10000
Служба поддержки	8 800 100-23-32
Главный офис	115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. Б
Сайт	http://www.alor.ru/

Источник: данные операторов рынка

Акционерное общество «Газпромбанк»



ГАЗПРОМБАНК

АО «Газпромбанк» - один из крупнейших универсальных финансовых институтов России, предоставляющий широкий спектр банковских, финансовых, инвестиционных продуктов и услуг корпоративным и частным клиентам, финансовым институтам, институциональным и частным инвесторам. Банк входит в тройку крупнейших банков России и занимает пятое место в списке банков Центральной и Восточной Европы.

Банк обслуживает ключевые отрасли российской экономики - газовую, нефтяную, атомную, химическую и нефтехимическую, черную и цветную металлургию, электроэнергетику, машиностроение и металлообработку, транспорт, строительство, связь, агропромышленный комплекс, торговлю и другие отрасли.

Розничный бизнес также является стратегически важным направлением деятельности банка, и его масштабы последовательно увеличиваются. Частным клиентам предлагается полный набор услуг: кредитные программы, депозиты, расчетные операции, электронные банковские карты и др.

Газпромбанк занимает сильные позиции на отечественном и международном финансовых рынках, являясь одним из российских лидеров по организации и андеррайтингу выпусков корпоративных облигаций, управлению активами, в сфере частного банковского обслуживания, корпоративного финансирования и других областях инвестиционного банкинга.

В числе клиентов Газпромбанка около 3 миллионов физических и порядка 45 тысяч юридических лиц. В составе разветвленной региональной сети Газпромбанка 44 филиала и пять дочерних и зависимых российских банков. Газпромбанк участвует в капитале трех зарубежных банков - Белгазпромбанка (Белоруссия), Арэксимбанка (Армения) и РКБ А/О в г. Цюрихе (Швейцария). ГПБ (АО) также открыты представительства в Пекине (Китай) и Улан-Баторе (Монголия).

Газпромбанк является членом Российского национального комитета Международной торговой палаты.

АО «Газпромбанк» оказывает физическим и юридическим лицам следующие услуги:

- ✓ брокерское обслуживание на российских торговых площадках ММВБ, РТС, НП «Фондовая биржа Санкт-Петербург», на внебиржевом рынке и при первичном размещении акций крупных компаний;
- ✓ доступ к интернет-трейдингу с помощью информационно-торговой системы GPB-i-trade;
- ✓ индивидуальное и коллективное доверительное управление активами в компании ЗАО «Газпромбанк - Управление активами»;
- ✓ операции с векселями;
- ✓ корпоративное финансирование;
- ✓ операции на рынке драгоценных металлов;
- ✓ операции с финансовыми производными (форвардные сделки, опционы, свопы);
- ✓ аналитическая поддержка.

Таблица 17. Основная информация об АО «Газпромбанк»

Полное наименование	«Газпромбанк» (Акционерное общество)
Сокращенное наименование	Банк ГПБ (АО)
Год основания	1990
Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности	№ 177-04229-100000 от 27.12.2000 г. выдана ФКЦБ
Торговая платформа	ИТС GPB-i-Trade (на базе QUIK)
Рейтинг надежности	
Торговые площадки	РТС, ММВБ, Лондонская фондовая биржа
Уст. капитал, млн руб.	194 996,2
Комиссия брокера	0,0065-0,2%
Комиссия биржи	да
Комиссия депозитария	
Комиссия по сделкам внебиржевого рынка	0,15%, но не менее 5000 руб., 100 USD, 100 EUR, 100 CHF, 60 GBP, 300 CNY, 775 HKD (в зависимости от валюты расчетов)
Плата за пользование терминалом	
Плата за вывод денежных средств	
Порог вхождения, руб.	
Служба поддержки	broker@gazprombank.ru

Главный офис	117420, г. Москва, ул. Наметкина, д. 16, корпус 1
Сайт	http://www.gazprombank.ru/

Источник: данные операторов рынка

Публичное акционерное общество «ВТБ 24»



ПАО ВТБ 24 - один из крупнейших участников российского рынка банковских услуг. Банк входит в международную банковскую группу ВТБ и специализируется на обслуживании физических лиц, индивидуальных предпринимателей и предприятий малого бизнеса. В числе услуг ВТБ24 - ипотечное, потребительское и автокредитование, банковские карты, срочные вклады, денежные переводы, дистанционное управление счетами.

ВТБ 24 - лидер отечественного фондового рынка по количеству зарегистрированных клиентов и ведущий российский маркет-мейкер международного валютного рынка FOREX. Банк предлагает своим клиентам полный спектр инвестиционных услуг: брокерское обслуживание на ММБВ, РТС и FOREX, услуги по размещению средств в ПИФы, ОФБУ, доверительное управление активами, долговое финансирование. Филиальная сеть банка включает в себя около 500 точек продаж, которые работают во всех экономически значимых регионах страны.

В числе предоставляемых услуг компании:

- ✓ брокерское обслуживание на российских торговых площадках РТС, ММБВ и Forts;
- ✓ интернет-трейдинг с использованием торговых программ OnlineBROKER или QUIK;
- ✓ индивидуальное доверительное управление активами;
- ✓ коллективные инвестиции (ПИФы, ОФБУ);
- ✓ торговые операции на рынке Forex;
- ✓ операции с еврооблигациями российских эмитентов на внебиржевом рынке;
- ✓ наличие образовательных центров (профессиональная подготовка инвесторов на рынке акция и рынке Forex);
- ✓ аналитическая поддержка;
- ✓ корпоративное финансирование;
- ✓ банковские услуги.

Таблица 18. Основная информация об ВТБ24 (ПАО)

Полное наименование	Публичное акционерное общество «ВТБ24»
Сокращенное наименование	ВТБ24 (ПАО)
Год основания	1990
Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности	077-03219-100000
Торговая платформа	OnlineBROKER, QUIK
Рейтинг надежности	AA+
Торговые площадки	РТС, ММБВ, Forts
Уст. капитал, млн руб.	50 600

Комиссия брокера	0,014-0,09%
Комиссия биржи	да
Комиссия депозитария	150 руб.
Комиссия по сделкам внебиржевого рынка	0,25%
Плата за пользование терминалом	нет
Плата за вывод денежных средств	нет
Порог вхождения, руб.	30 000
Служба поддержки	(495)982-58-15
Главный офис	101000, г. Москва, ул. Мясницкая, д. 35
Сайт	http://www.onlinebroker.ru/

Источник: данные операторов рынка

КИТ Финанс (Публичное акционерное общество)



КИТ Финанс Брокер - один из крупнейших брокеров России, существует с 2000 г., входит в группу КИТ Финанс, конечным владельцем которой является НПФ «Благосостояние».

КИТ Финанс Брокер предоставляет прямой электронный доступ к торгам на российских и зарубежных рынках акций, облигаций и срочных контрактов для физических и юридических лиц. Национальное рейтинговое агентство присвоило Компании рейтинг максимальной степени надежности - «AAA».

Дочерняя компания - AS KIT Finance Europe (www.kfe.ee). Существует с 2004 г., предоставляет прямой доступ к торговым операциям на зарубежных и российских площадках частным инвесторам и институциональным клиентам.

Таблица 19. Основная информация о КИТ Финанс (ПАО)

Полное наименование	КИТ Финанс (Публичное акционерное общество)
Сокращенное наименование	КИТ Финанс (ПАО)
Год основания	2000
Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности	040-06525-100000
Торговая платформа	QIUK
Рейтинг надежности	AAA
Торговые площадки	ММВБ-РТС, СПВБ
Уст. капитал, млн руб.	800
Комиссия брокера	0,03%
Комиссия биржи	0,01%
Комиссия депозитария	180 руб.
Комиссия по сделкам внебиржевого рынка	0,02-0,1%
Плата за пользование терминалом	нет
Плата за вывод денежных средств	нет
Порог вхождения, руб.	нет
Служба поддержки	8 (800) 700 00 55

Главный офис	Санкт-Петербург, ул.Марата, д. 69-71, лит.А
Сайт	http://brokerkf.ru/

Источник: данные операторов рынка

Акционерное общество «АЛЬФА-БАНК»



Альфа-Директ является зарегистрированным товарным знаком АО «АЛЬФА-БАНК». Ключевая особенность Альфа-Директ - возможность инвестора контролировать свои финансовые активы в режиме реального времени и проводить операции с ними из любой точки мира по телефону или через сеть Интернет. Комплекс Альфа-Директ включает в себя широкий спектр дополнительных услуг, позволяющих сделать работу на фондовом рынке комфортной как для профессиональных, так и начинающих инвесторов.

Альфа-Директ - это комплекс брокерских услуг АО «АЛЬФА-БАНК» на рынке ценных бумаг для широкого круга физических и юридических лиц:

- ✓ биржевые котировки, аналитика, финансовые новости Интерфакс и Прайм-ТАСС;
- ✓ исполнение поручений на покупку и продажу акций, облигаций, паев, фьючерсов и иных финансовых активов на биржевых и внебиржевых рынках РФ;
- ✓ маржинальное кредитование для покупки ценных бумаг и займы для продажи ценных бумаг «без покрытия»;
- ✓ совершение сделок РЕПО
- ✓ открытие и ведение депозитарных и брокерских счетов;
- ✓ участие в первичных размещениях ценных бумаг (IPO);
- ✓ инвестиции в паевые фонды;
- ✓ кредиты под залог ценных бумаг;
- ✓ торговля через КПК/смартфон;
- ✓ семинары для начинающих частных инвесторов;
- ✓ открытие брокерских счетов во всех дополнительных офисах и филиалах АО «АЛЬФА-БАНК».

Таблица 20. Основная информация об АО «АЛЬФА-БАНК»

Полное наименование	Акционерное общество «АЛЬФА-БАНК»
Сокращенное наименование	АО «АЛЬФА-БАНК»
Год основания	1998
Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности	№ 177-03471-100000 от 07.12.2000 г.
Торговая платформа	Альфа-Директ, Quik
Рейтинг надежности	AA+
Торговые площадки	РТС, ММВБ, Forts
Уст. капитал, млн руб.	59587
Комиссия брокера	0,01-2%
Комиссия биржи	0,01%
Комиссия депозитария	да

Комиссия по сделкам внебиржевого рынка	нет
Плата за пользование терминалом	нет
Плата за вывод денежных средств	нет
Порог вхождения, руб.	10000
Служба поддержки	+7 (495) 786-4886
Главный офис	107078, г. Москва, пр-т Академика Сахарова, 12, ОАКС АК 825
Сайт	http://alfadirect.ru/

Источник: данные операторов рынка

Часть 3. АНАЛИЗ ПОТРЕБЛЕНИЯ БРОКЕРСКИХ УСЛУГ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ПОТЕНЦИАЛЬНЫХ КЛИЕНТОВ, ЗАИНТЕРЕСОВАННЫХ В БРОКЕРСКИХ УСЛУГАХ.

3.1. Оценка объема и структуры потребления брокерских услуг

Для оценки объема потребления брокерских услуг на фондовом рынке РФ обратимся к данным Московской биржи. Динамика количества зарегистрированных клиентов на конец года, участвовавших в торгах на фондовой бирже ММВБ за период 2011-2016 гг., имеет стабильную тенденцию роста. Средний темп прироста составил 10,6%. Таким образом, в декабре 2011 г. в торгах на фондовой бирже участвовало 1,06 млн клиентов, а в декабре 2016 гг. - уже 1,58 млн клиентов. Темп прироста в 2016 г. составил 51,1% относительно 2011 г.

Диаграмма 15. Динамика количества зарегистрированных клиентов в торгах на фондовой бирже ММВБ, 2012-2016 гг., на конец года

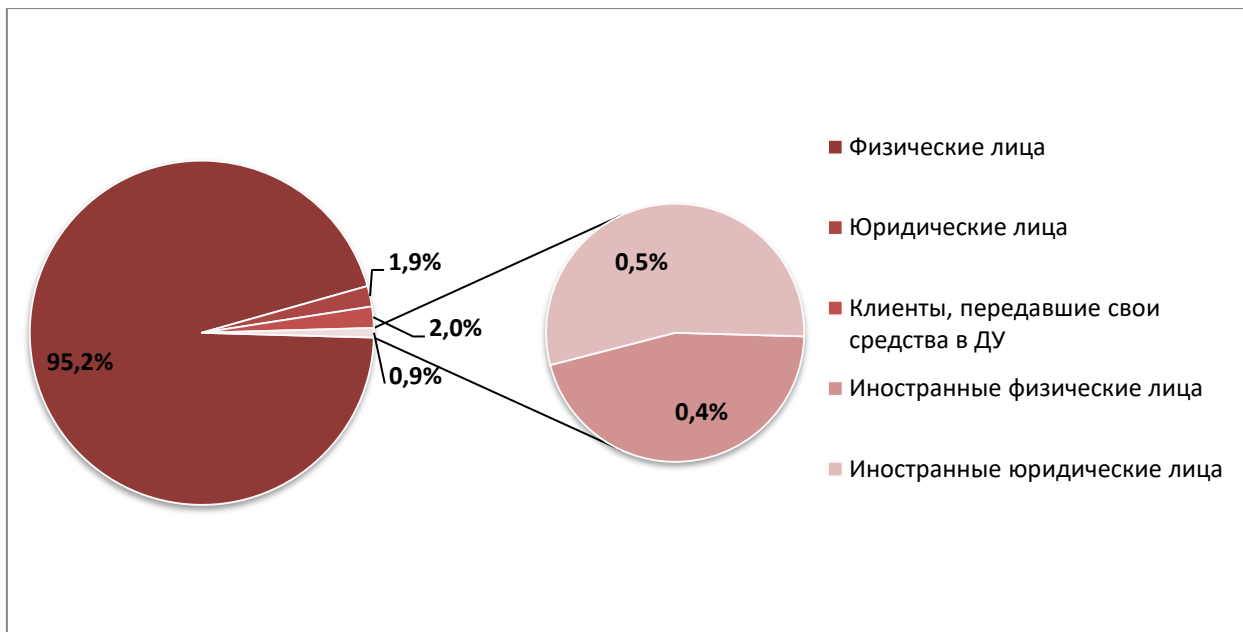


Источник: данные Московской биржи

В структуре потребления брокерских услуг на фондовом рынке страны преобладают физические лица, их доля на конец 2016 г. составила 95,2 % (1,5 млн клиентов). Доля юридических лиц от общего количества зарегистрированных клиентов на торгах фондовой биржи ММВБ в 2016 г. составила 1,9 %, или 30,4 тыс. компаний. Клиенты, передавшие свои средства в доверительное управление

брокерам, занимают 2,0%, иностранные клиенты - 0,9% от общего количества инвесторов на фондовой бирже России.

Диаграмма 16. Структура потребления брокерских услуг на фондовой бирже России, %



Источник: Московская биржа

3.2. Насыщенность рынка и предполагаемый потенциал рынка в России

Фондовый рынок является одним из наиболее эффективных инструментов для стимулирования роста экономики. Именно с его помощью средства зарубежных и российских инвесторов способствуют стимулированию развития. Не очень большой объем фондового рынка – это одна из тех причин, из-за которой темпы роста российской экономики желают оставлять лучшего. Характерной чертой российского фондового рынка является довольно высокий объем государственных долговых обязательств и голубых фишек. Необходимо отметить, что фондовый рынок привлекает инвесторов именно биржевой частью.

Для поддержания и увеличения темпов экономического роста России необходим хорошо развитый финансовый центр. Национальный фондовый рынок имеет ограниченную емкость, недостаточную для обеспечения инвестиционных потребностей российских компаний, и отстает по многим параметрам от крупнейших фондовых рынков в мире. Развитие российского финансового рынка, и в частности фондового рынка, поможет обеспечить более сбалансированный, основанный на инновациях и стабильный в долгосрочной перспективе экономический рост. Капитализация российского фондового рынка находится в отрицательной динамике.

В качестве препятствия на пути развития фондового рынка в РФ следует рассмотреть некоторые проблемы.

- ✓ Некомпетентность и необразованность участников фондовой биржи, неопытность и низкий уровень культуры в стране относительно инвестиционной деятельности. Значительное число участников фондовой биржи не осознают всех возможностей заключения сделок, не в состоянии до конца разобраться в видах операций на фондовом рынке.

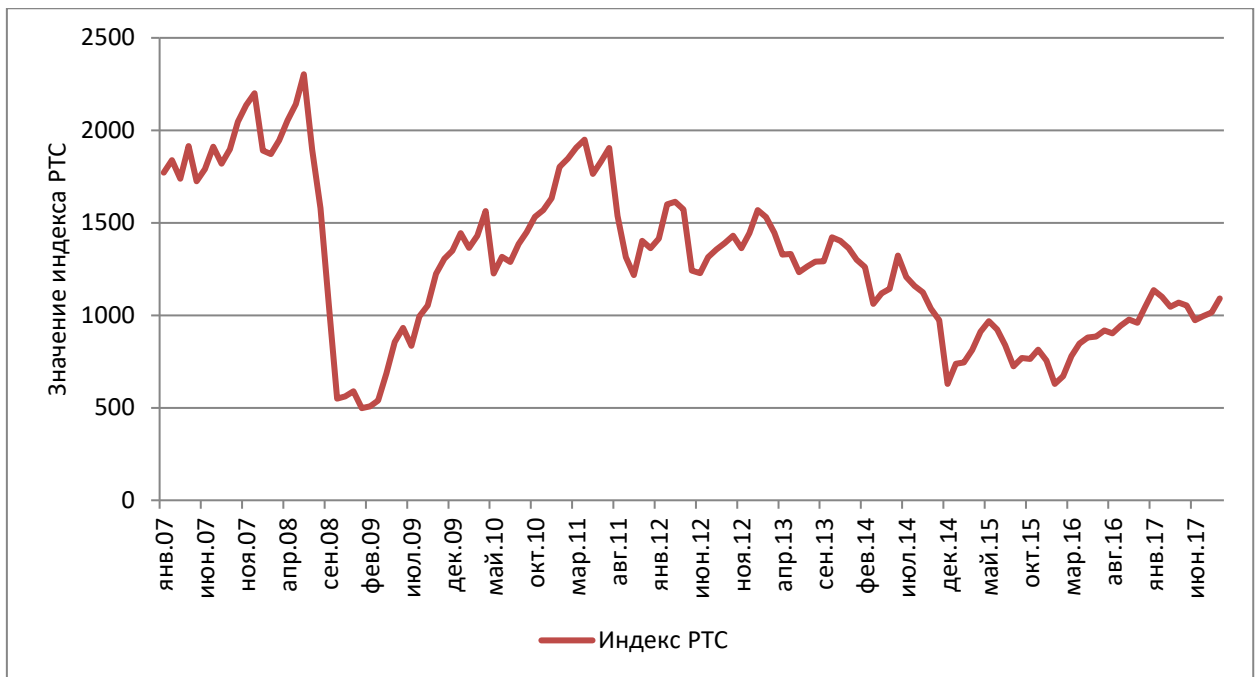
- ✓ Неразвитая правовая и законодательная база, регулирующая фондовый рынок, не способная отразить все аспекты, касающиеся работы инвесторов и непосредственно самих участников биржи.
- ✓ Невозможность управлять финансовыми рисками. В основном у всех европейских фондовых бирж существуют страховые компании, таким образом, риск ведения сделки становится незначительным. Благодаря специальному механизму заключения сделок возникновение риска сходит на «нет», ведь именно с помощью культуры населения и инвесторов система становится более отработанной.
- ✓ Фондовый рынок РФ не в состоянии обеспечить оптимальное ценообразование, свободный доступ инвесторов на рынок, а также их защиту. Все это выражается посредством ущемления прав мелких акционеров, а также акционеров-нерезидентов в результате действий крупных держателей акций, в высоких издержках при купле-продаже акций и переоформлении прав владельцев, особенно, если дело касается небольших объемов сделок не очень ликвидных акций.
- ✓ Достаточно низкий уровень корпоративного управления в акционерных компаниях также можно считать препятствием на пути к развитию российского фондового рынка. Как правило, только один акционер занимается контролем дивидендной политики, а не все владельцы ценных бумаг.
- ✓ Проблема, связанная с налогообложением операций по движению фондовых активов. Налоговое законодательство России, как правило, взимает налоги с рыночной стоимости акций, а не с номинальной. Правила МСФО лежат в основе данной нормы в российской системе учета. Безусловно, значительное число иностранных инвесторов изъявляет желание проводить сделки с акциями на тех площадках, где власти снижают уровень налогообложения. Следовательно, на фондовом рынке России наблюдается отток инвесторов.

При всем этом российский рынок брокерских услуг на фондовом рынке достаточно недооценен и у него есть потенциал, просто стоит в ближайшем будущем заняться политикой восстановления и развития.

Последние новации ЦБ РФ, отраженные в «Основных направлениях развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации на период 2016-2018 гг.», во многом направлены на повышение доступности для физических лиц - граждан России использования инструментов фондового рынка при повышении уровня финансовой грамотности в этом сегменте. В последнее время власти предпринимают шаги для увеличения доступности и стимулирования интереса населения к инвестированию в фондовый рынок, но, по его мнению, пока даже ИИСы (индивидуальные инвестиционные счета), которые позволяют получить вычет 13%, остаются мало распространенными.

Обратимся к более детальному прогнозу состояния и развития российского фондового рынка. Если проанализировать тренды последних лет, а также базироваться на техническом анализе динамики индекса РТС, то российский фондовый рынок ожидает дальнейшее снижение.

Диаграмма 17. Динамика биржевого индекса РТС янв. 2007 - сент. 2017 гг.



Источник: Московская биржа

Следует отметить, что по мнению экспертов отрасли, поскольку в России можно инвестировать не только в российские акции, но и в акции, торгуемые в США, Европе, Азии и других странах, то российские как физические, так и юридические лица будут покупать активы развивающихся стран с высоким потенциалом либо развитых стран со стабильной и надежной экономической системой.

Для развития и увеличения прибыли брокеры должны показать потенциальным инвесторам, что они способны покупать не только акции российских компаний — Газпрома и Сбербанка, но и успешных западных корпораций — Coca-Cola, Toyota, Apple и т. д. Это практически единственный способ выживания для российских брокеров в условиях стагнации экономики нашей страны.

В настоящее время практически не осталось компаний, которые живут только брокерским бизнесом, — большинство из них входят в состав других финансовых корпораций, и в будущем эта тенденция сохранится. Брокерское направление многих участников рынка убыточно, поэтому самостоятельные брокерские компании, скорее всего, будут закрывать или продавать свои бизнесы. Таким образом, количество игроков на брокерском рынке сократится, но не только за счет их консолидации.

3.3. Критерии выбора поставщика у основных потребителей

Рассмотрим основные критерии выбора поставщика брокерских услуг на фондовом рынке:

- ✓ наличие лицензии на осуществление брокерской деятельности, выданной ЦБ РФ, брокер должен находиться под контролем ФСФР (Федеральной Службы по Финансовым Рынкам);
- ✓ о надежности фондового брокера свидетельствует его членство в Национальной Ассоциации Участников Фондового Рынка (НАУФОР);
- ✓ рейтинг надежности брокера согласно данным Национального Рейтингового Агентства, где группа AAA - это самые надежные компании, далее идет группа компаний AA - представляющая компании с очень высокой степенью надежности и наконец, группа A - это высокая надежность компаний и так далее;

- ✓ рейтинг брокера согласно данным биржи, участником которой он является (например, рейтинги Московской биржи);
- ✓ возможность осуществлять операции не только на российских биржах, но также и на международных биржах;
- ✓ один из важных и достаточно показательных параметров - это период существования брокерской компании, а также, с какого года она имеет лицензию. Оптимальным вариантом является наличие опыта работы на рынке не менее 8 лет;
- ✓ стоимость обслуживания. Обычно брокер предоставляет широкий диапазон выбора тарифов с различными тарифными ставками по сделкам: от минимальных к максимальным в зависимости от характера предоставляемых услуг и условия проведения сделки (как, правило, максимальные тарифные ставки используются при небольших суммах инвестирования до 100 тыс. руб., с увеличением суммы инвестирования - брокерская комиссия снижается). Тарифные планы фондовых брокеров подразделяются на: единое обслуживание, обслуживание вир-клиентов (тариф «Профессиональный») и индивидуальное обслуживание. Помимо брокерских комиссий существует плата, которую взимает биржа. В некоторых компаниях эти дополнительные платежи входят в комиссию брокера. Кроме того, необходимо уточнить стоимость ввода и вывода средств на рынок.
- ✓ географическая масштабность брокера, наличие филиалов во многих городах РФ;
- ✓ широкий выбор торговых платформ для различных устройств с развитым функционалом. Существует целый ряд компьютерных программ, предоставляемых брокерами бесплатно для своих клиентов для доступа к биржам. Как правило, это Quik, Metatrader и другие. Есть версии для iPad. Многие компании имеют также свои собственные разработки. Кроме того, хороший брокер должен давать доступ к торгам через телефон на случай технических сбоев;
- ✓ наличие учебных программ для начинающих инвесторов;
- ✓ наличие учебных счетов (демосчетов);
- ✓ возможность открыть счет онлайн. Для жителей удаленных регионов и небольших городов – это зачастую единственная возможность воспользоваться услугами хорошего брокера;
- ✓ внесение и снятие денежных средств без комиссии;
- ✓ наличие пороговой суммы для открытия счета. Для начинающих инвесторов, стартующих с небольшой суммы – это критически важный параметр, который может сделать недоступной работу со многими популярными брокерами.

3.4. Ценообразование в брокерских услугах

Ценообразование на рынке брокерских услуг складывается из: комиссии брокера, комиссии биржи, комиссии депозитария, комиссии по сделкам внебиржевого рынка, платы за пользование терминалом, платы за вывод денежных средств и порога вхождения.

Самое выгодное предложение по комиссии брокера предлагает ООО «АТОН» - от 0,002%, в то время как самый большой процент по комиссии у АО «АЛЬФА-БАНК» - 2%.

Комиссия биржи у практически всех основных игроков рынка находится на уровне 0,01%. АО «Сбербанк КИБ» предлагает комиссию биржи от 0,002%.

Самая низкая комиссия депозитария у Группы компаний «АЛОП» - 100 руб./мес. В то время как основное ценовое предложение колеблется в пределах 150-180 руб./мес. АО «Сбербанк КИБ» не взимает комиссию депозитария.

Самое выгодное предложение по комиссии по сделкам внебюджетного рынка у КИТ Финанс Брокер - 0,02%, самое дорогое (0,25%) у ПАО ВТБ 24. У АО «Газпромбанк» размер комиссии варьируется в зависимости от валюты расчетов. АО «АЛЬФА-БАНК» данный вид комиссии не взимает.

Плата за пользование терминалом установлена только у ООО «Компания БКС» и Группы компаний «АЛОР» (200 руб.), остальные основные участники рынка данный вид комиссии не взимают.

У большинства основных участников рынка вывод денежных средств осуществляется бесплатно.

Порог вхождения на рынок варьируется от 10000 до 50000 руб. У АО «Открытие Брокер» и КИТ Финанс Брокер порог вхождения отсутствует.

Таблица 21. Ценообразование на рынке брокерских услуг

Наименование	Комиссия брокера	Комиссия биржи	Комиссия депозитария	Комиссия по сделкам внебиржевого рынка	Плата за пользование терминалом	Плата за вывод денежных средств	Порог вхождения, руб.
АО «Открытие Брокер»	определяется тарифным планом	0,01%	да	да	нет	от 10 руб.	нет
ООО «Компания БКС»	от 0,0177%	да	177 руб./мес.	0,236%	да	нет	50000
АО «Сбербанк КИБ»	0,01-0,1%	0,002-0,01%	нет	0,03%	нет	50 руб.	50000
АО «ФИНАМ»	от 0,0027%	да	да	0,118%	нет	Вывод рублей бесплатно. Вывод долларов -0,07% от суммы вывода (min 15\$,max 100\$),вывод иной валюты - 0,07% от суммы вывода (min 15 евро, max 100 евро)	30000
ООО «АТОН»	0,002-0,35%	да	0-177 руб./мес.	2,36 руб.	нет	нет	50000
Группа компаний «АЛОР»	0,015-0,09%	да	100 руб./мес.	0,1%	200 руб.	0,5%	10000
АО «Газпромбанк»	0,0065-0,2%	да	-	0,15%, но не менее 5000 руб.,100 USD,100 EUR,100 CHF,60 GBP,300 CNY,775 HKD	-	-	-
ПАО ВТБ 24	0,014-0,09%	да	150 руб./мес.	0,25%	нет	нет	30000
КИТ Финанс Брокер	0,03%	0,01%	180 руб./мес.	0,02-0,1%	нет	нет	нет
АО «АЛЬФА-БАНК»	0,01-2%	0,01%	да	нет	нет	нет	10000

Источник: данные операторов рынка

Часть 4. ОЦЕНКА ФАКТОРОВ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЫНКА БРОКЕРСКИХ УСЛУГ

Таблица 22. Оценка факторов инвестиционной привлекательности рынка брокерских услуг на фондовом рынке

Группа факторов	Наименование факторов	Характеристика	Вектор влияния	Оценка силы влияния, баллы	Коэф. весомости	Взвешенное значение фактора, баллы
Привлекательность рынка с точки зрения потенциала продаж	Объем рынка (в млрд руб.)	Объем рынка в 2016 г. составил 1088,7 млрд. руб. Отрасль можно отнести к числу наиболее значимых отраслей российской экономики	1	4,75	0,01	0,07
	Темп роста рынка(в %)	Среднегодовой темп прироста объемов рынка за период 2011-2016 гг. составил 68,1%.	1	4,57	0,04	0,20
	Доходность отрасли (в %)	Рентабельность бизнеса на этапе роста составляет порядка 40%, по мере развития рентабельность брокерской компании достигает планки в 20-25%.	1	2,31	0,07	0,15
	Зрелость рынка	Рынок брокерских услуг на фондовом рынке находится на стадии роста	1	3,00	0,01	0,04
	Скорость изменения условий рынка	Скорость изменений рыночных условий высокая, затраты на приспособление большие	-1	4,29	0,02	-0,10
Потенциал рынка с точки зрения спроса	Размер целевой аудитории	Услуги брокеров - продукт очень специфический, имеющий ценность далеко не для каждого потребителя, в основном это физические лица, размещающие на фондовом рынке свои сбережения, и компании, инвестирующие временно свободные средства в ценные бумаги	-1	4,71	0,05	-0,25
	Частота использования	Финансовый продукт - продукт сложный, высокоинтеллектуальный и высокотехнологичный. У финансового продукта сложная репутация. Он последний в цепочке спроса, он не относится к продуктам первой необходимости	-1	4,75	0,04	-0,18
	Скрытый спрос	Многие потенциальные розничные инвесторы не решаются приобрести предлагаемые на рынке ценные бумаги (в силу	-1	4,32	0,02	-0,10

		опасений потери сбережений, слабо представляющие условия функционирования современного фондового рынка)				
	Уровень доходов потребителей	В условиях текущей сложной экономической ситуации уровень доходов потенциальных потребителей существенно снизился	-1	4,32	0,09	-0,39
	Эластичность спроса	Высокая чувствительность спроса к цене, наблюдается тенденция к снижению комиссионных вознаграждений	-1	3,59	0,03	-0,12
Условия конкуренции и наличие барьеров в отрасли	Присутствие товаров заменителей	Легкая заменяемость продуктов рынка ценных бумаг на другие финансовые продукты (например, банковские, страховые)	-1	4,23	0,03	-0,13
	Количество игроков	Более 500 участников торгов, наблюдается ежегодное снижение количества брокеров	1	3,57	0,02	0,06
	Разнообразие ассортимента	Рынок узких специализаций. Каждый финансовый продукт заточен под определенную аудиторию. Это не продукт потребительского рынка, рассчитанный на миллионы	-1	3,58	0,02	-0,07
	Присутствие известных брендов	Значительную долю рынка занимают бренды крупных кредитных организаций	-1	4,51	0,01	-0,06
	Ограничения со стороны государства	Обязательное лицензирование деятельности, высоким барьером входа на рынок является условие минимального размера уставного капитала брокерской компании от 5 млн руб.	-1	4,89	0,27	-1,31
Тренды и перспективы бизнеса в отрасли	Численность аудитории	Незначительно увеличение численности аудитории вследствие повышения финансовой грамотности населения	1	4,01	0,02	0,08
	Изменение технологий	Темп технологических изменений ускоренный. Выражается в быстром реагировании на изменения на рынке технологий и совершенствовании программного и информационного обеспечения	-1	4,68	0,03	-0,13
	Факторы макросреды	Общее влияние положительное умеренной силы	1	4,82	0,13	0,65

	Вероятность входа новых игроков	Низкая вероятность входа новых игроков ввиду того, что рынок брокерских услуг сильно подвержен воздействию всевозможных рисков: законодательных, систематических, кредитных, процентных, валютного риска, риска ликвидности доступа к широкой клиентской базе, высокое влияние силы торговой марки	-1	3,43	0,02	-0,06
Конкурентоспособность продукта	Качество товара	Большинство компаний пришли к выводам, что ключевыми способами привлечения клиентов выступают индивидуальный подход и оказание всесторонней информационно-консультационной поддержки, развивается VIP консультирование. Однако на рынке остается еще большой процент недобросовестных брокеров	1	3,52	0,02	0,06
	Сила торговой марки	Имя компании зачастую играет решающую роль в выборе поставщика брокерских услуг	-1	3,71	0,01	-0,05
	Продвижение продукта	Информационные каналы, которые можно использовать для продвижения продукта, обширны	1	1,98	0,01	0,02
	Распределение продвижение	Каналы сбыта не монополизированы	1	3,54	0,01	0,04
ИТОГО:						-1,56

Отрицательные факторы инвестиционного климата рынка брокерских услуг доминируют над положительными. Комплексная оценка факторов инвестиционной привлекательности составляет -1,56 балла – нейтральный инвестиционный климат.

Наиболее значимые положительные факторы. Положительное влияние слабой силы факторов макросреды («плюс» 0,65 балла), среднегодовой темп прироста объемов рынка за период 2011-2016 гг. составил 68,1% («плюс» 0,20 балла), высокая доходность отрасли от 20 % до 40% («плюс» 0,15 балла).

Наиболее значимые негативные факторы. Ограничения со стороны государства («минус» 1,31 балла), снижение реальных доходов населения («минус» 0,39 балла), небольшой размер целевой аудитории («минус» 0,25 балла).

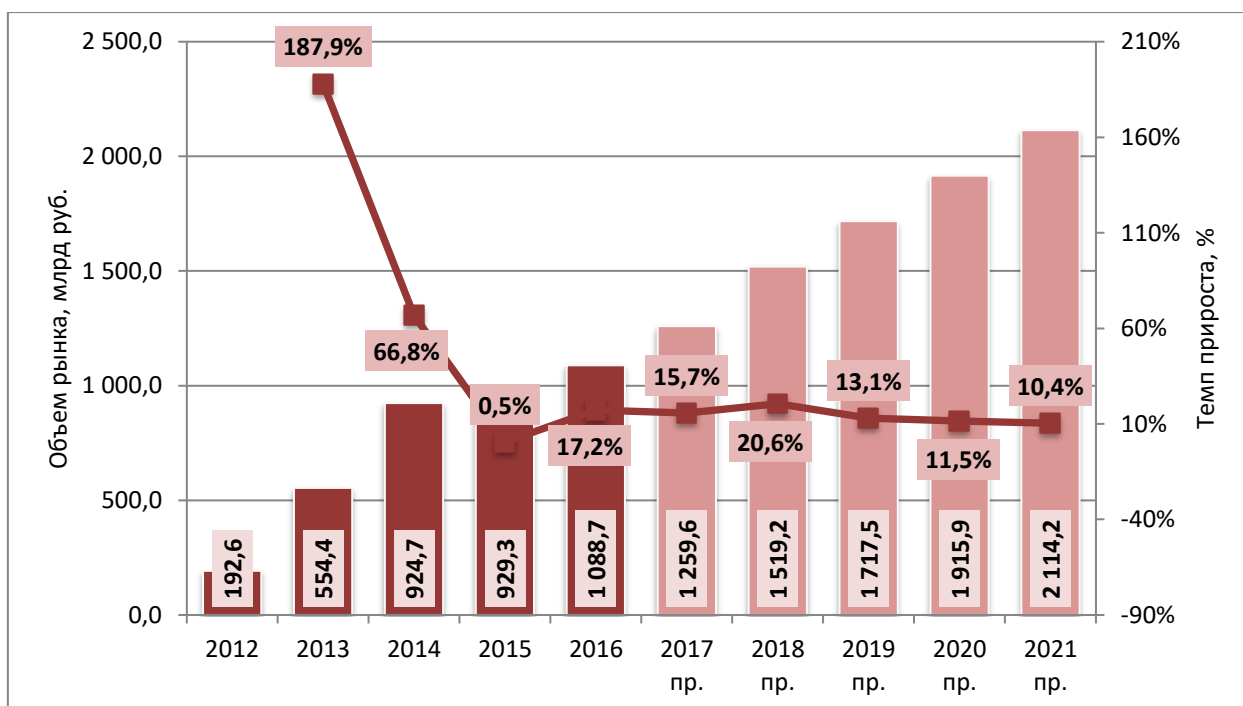
Часть 5. ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ РЫНКА БРОКЕРСКИХ УСЛУГ ДО 2021 ГОДА

Для формирования прогноза рынка брокерских услуг на фондовом рынке необходимо сфокусироваться на самых его актуальных тенденциях, спрогнозировать их во времени, с поправкой на экспертное мнение в данной отрасли.

Дальнейшее развитие рынка брокерских услуг на фондовом рынке во многом будет обусловлено общим экономическим состоянием государства и динамикой реальных доходов населения. Глава ЦБ Эльвира Набиуллина, комментирует, что в 2017 г. темп экономического роста составит 1,3-1,8%. В 2018 году ВВП будет положительным. Международное рейтинговое агентство Standard&Poor's (S&P) сделало прогноз по росту ВВП в 2017 г. на 1%. Таким образом, резкого улучшения экономической обстановки не ожидается, хотя долгосрочные прогнозы предполагают общую положительную динамику. При составлении прогноза учитывается существующая положительная динамика численности населения и объема денежных накоплений населения РФ, а также темп прироста в отрасли.

Аналитики компании МР прогнозируют умеренный рост объема рынка брокерских услуг на фондовом рынке до 2021 г. Совокупный объем рынка брокерских услуг на фондовом рынке в денежном выражении за период 2017-2021 гг. по прогнозу увеличится на 94,2% и достигнет уровня 2114,2 млрд руб. Среднегодовой темп прироста составит 14,3%.

Диаграмма 18. Прогноз объема рынка брокерских услуг на фондовой бирже в России в 2017-2021 гг., млрд руб.



Источник: оценка МР

Часть 6. ВЫВОДЫ О ПЕРСПЕКТИВНОСТИ РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ, ОКАЗЫВАЮЩИЕ БРОКЕРСКИЕ УСЛУГИ В ИССЛЕДУЕМОЙ ОБЛАСТИ РОССИИ

Брокерская деятельность набирает все больше популярности, особенно в крупных, экономически стабильных странах, таких как Россия. Рейтинг брокеров в России, с каждым годом меняется и растет, при этом существуют особо крупные компании, с незапятнанной репутацией и предоставлением максимально возможных услуг.

Российский рынок ценных бумаг в настоящее время представляет собой бурно развивающуюся сферу финансового рынка страны. Даже в условиях финансового кризиса, прогнозы специалистов о развитии российского рынка ценных бумаг довольно оптимистичны.

Самой крупной и важной торговой площадкой в РФ является Московская биржа, возникшая в декабре 2011 г. в результате объединения конкурирующих на тот момент рынков ММВБ и РТС. Группа «Московская Биржа» управляет единственной в России многофункциональной биржевой площадкой по торговле акциями, облигациями, производными инструментами, валютой, инструментами денежного рынка и товарами. По данным биржи, она входит в двадцать крупнейших фондовых бирж в мире по капитализации и объему торгов. За период 2011-2016 гг. объем торгов на Московской бирже увеличился с 297,3 трлн руб. до 850,4 трлн руб. Темп роста составил 186%.

По итогам 2016 г. объем рынка брокерских услуг на фондовом рынке в денежном выражении составил 1088,7 млрд руб., увеличившись относительно 2015 г. на 17,2%. На протяжении 2012-2016 гг. объем рынка брокерских услуг в денежном выражении неизменно увеличивался, среднегодовой темп прироста составил 68,1%. В 2013 г. отмечен значительный скачок объема рынка практически в 3 раза по сравнению с 2012 г., а в 2014 г. объем рынка еще вырос на 66,8%. Это связано с переходом в 2013 г. на технологию торгов Т+2 с отложенными расчетами и частичным обеспечением. Это позволило снизить затраты участников рынка на фондирование операций, сделать менее затратной модель обслуживания их клиентов, реализовать новые стратегии торговли на рынке акций, расширить список активов, принимаемых в обеспечение под заключение сделок, привлечь на рынок новых клиентов, в том числе крупные международные фонды, и повысить ликвидность рынка в целом. Кроме того, принятые в 2013 г. регуляторные изменения, предоставляющие налоговые льготы при инвестировании и вводящие индивидуальные инвестиционные счета с особыми налоговыми режимами, стимулировали внутреннего частного инвестора к вложениям в ценные бумаги.

В целом влияние макрофакторов на рынок брокерских услуг на фондовом рынке можно оценить как положительное умеренной силы. Отрицательное влияние оказывает группа экономических факторов (снижение темпов ежегодного роста ВВП, девальвация рубля, снижение уровня реальных доходов населения РФ, увеличение доли населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума).

По результатам комплексного анализа инвестиционной привлекательности рынка отрицательные факторы инвестиционного климата рынка брокерских услуг доминируют над положительными. Комплексная оценка факторов инвестиционной привлекательности составляет -1,56 балла – нейтральный инвестиционный климат. Наиболее значимые положительные факторы. Положительное влияние слабой силы факторов макросреды, среднегодовой темп прироста объемов рынка за период 2011-2016 гг. составил 68,1%, высокая доходность отрасли от 20 % до 40%.

Наиболее значимые негативные факторы. Ограничения со стороны государства, снижение реальных доходов населения, небольшой размер целевой аудитории.

По итогам 2016 г. крупнейшими брокерами на фондовой бирже России по количеству зарегистрированных клиентов стали ВТБ 24 (ПАО) и АО «Сбербанк КИБ», занимая соответственно 15,6% и 12,3% рынка. На третьем месте находится ООО «Компания БКС», доля рынка указанного брокера составляет 11,4%. АО «ФИНАМ» и АО «Открытие Брокер» занимают долю в 10% и 5,9% соответственно. 10 ведущих брокеров из 535 участников фондового рынка Московской биржи занимают 66,7% рынка, остальным 525 брокерам принадлежит лишь 33,3%.

В структуре объема операций на фондовом рынке в 2016 г. на первом месте находится рынок акций (38%), на втором - рынок государственных облигаций (32%), на третьем - рынок корпоративных облигаций (27%). Четвертую строчку занимает рынок субфедеральных и муниципальных облигаций - 3%. В 2016 г. операций по облигациям иностранных эмитентов не зарегистрировано.

Динамика количества зарегистрированных клиентов на конец года, участвовавших в торгах на фондовой бирже ММВБ за период 2011-2016 гг., имеет стабильную тенденцию роста. Средний темп прироста составил 10,6%. Таким образом, в декабре 2011 г. в торгах на фондовой бирже участвовало 1,06 млн клиентов, а в декабре 2016 гг. - уже 1,58 млн клиентов. Темп прироста в 2016 г. составил 51,1% относительно 2011 г.

В структуре потребления брокерских услуг на фондовом рынке страны преобладают физические лица, их доля на конец 2016 г. составила 95,2 % (1,5 млн клиентов). Доля юридических лиц от общего количества зарегистрированных клиентов на торгах фондовой биржи ММВБ в 2016 г. составила 1,9 %, или 30,4 тыс. компаний. Клиенты, передавшие свои средства в доверительное управление брокерам, занимают 2,0%, иностранные клиенты - 0,9% от общего количества инвесторов на фондовой бирже России.

Последние новации ЦБ РФ, отраженные в «Основных направлений развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации на период 2016-2018 гг.», во многом направлены на повышение доступности для физических лиц - граждан России использования инструментов фондового рынка при повышении уровня финансовой грамотности в этом сегменте. В последнее время власти предпринимают шаги для увеличения доступности и стимулирования интереса населения к инвестированию в фондовый рынок, но, по его мнению, пока даже ИИСы (индивидуальные инвестиционные счета), которые позволяют получить вычет 13%, остаются мало распространенными.

В настоящее время практически не осталось компаний, которые живут только брокерским бизнесом, — большинство из них входят в состав других финансовых корпораций, и в будущем эта тенденция сохранится. Брокерское направление многих участников рынка убыточно, поэтому самостоятельные брокерские компании, скорее всего, будут закрывать или продавать свои бизнесы. Таким образом, количество игроков на брокерском рынке сократится, но не только за счет их консолидации.

К основным тенденциям развития рынка брокерских услуг можно отнести следующие:

- ✓ стабильность фондового рынка.
- ✓ прекращение тарифных войн среди брокеров, базовые тарифы на брокерские услуги сегодня у большинства компаний практически совпадают;

- ✓ повышение качества непосредственно и сопутствующих брокерскому обслуживанию услуг;
- ✓ оказание всесторонней информационно-консультационной поддержки, включая обучение биржевой торговле на семинарах, курсах, клубах инвесторов, а также в процессе непосредственного брокерского обслуживания;
- ✓ индивидуальный подход и оказание всесторонней информационно-консультационной поддержки, использование элементов или комплекса услуг fullbrokerage, предоставление услуги VIP консультирования, которая заключается, в частности, в том, чтобы предоставлять по запросу клиента подробную аналитику об интересующих его компаниях;
- ✓ интернет-трейдинг дал толчок бурному развитию клиентской базы;
- ✓ не смотря на рост трейдеров, их доля среди населения страны остается на низком уровне - инвестированием в России занимается порядка 2-3% граждан.

Аналитики прогнозируют умеренный рост объема рынка брокерских услуг на фондовом рынке до 2021 г. Совокупный объем рынка брокерских услуг на фондовом рынке в денежном выражении за период 2017-2021 гг. по прогнозу увеличится на 94,2% и достигнет уровня 2114,2 млрд руб. Среднегодовой темп прироста составит 14,3%.

Методология исследования

В рамках исследования использованы следующие методы сбора информации:

- ✓ Кабинетное исследование. Поиск и анализ информации из различных источников, проведение расчетов. Статистика и аналитика.
- ✓ Интервью под легендой с производителями и продавцами для получения первичной информации.

Источники информации

- ✓ Базы данных Госкомстата
- ✓ Базы данных федеральной налоговой службы
- ✓ Базы данных федеральной таможенной службы
- ✓ Открытые источники (сайты, порталы)
- ✓ Отчетность эмитентов
- ✓ Сайты компаний
- ✓ Опросы участников рынка
- ✓ Архивы СМИ
- ✓ Региональные и федеральные СМИ
- ✓ Инсайдерские источники
- ✓ Специализированные аналитические порталы