

## БИРЖЕВАЯ ТОРГОВЛЯ И ИНФОРМАЦИОННЫЕ РЕСУРСЫ

Е. С. Печенкина

Уральский государственный педагогический университет

Переход России к рыночной системе экономических отношений порождает множество проблем, среди которых основные – проблемы инвестирования. Без создания заинтересованности потенциальных инвесторов в расширении объемов вложений в отечественную экономику в принципе невозможно решить задачи формирования новых хозяйственных связей, развития производства, повышения благосостояния граждан, возрождения авторитета страны в мире. В связи с этим особое значение приобретают различные методы оценки и обоснования инвестиционных проектов и решений, принимаемых индивидуальными, корпоративными и институциональными инвесторами. Корректное использование этих методов, осознанный выбор направлений инвестирования обеспечивают достаточно достоверную оценку ожидаемых последствий их реализации. Поэтому развитие и совершенствование экономического образования в России невозможно в отрыве от теории инвестирования и практики оценки инвестиционных проектов.

Любая форма инвестирования предполагает вложение капитала в настоящем с целью получения результатов в будущем. Переход к рыночной системе хозяйственных связей приводит к существенному расширению инвестиционной деятельности благодаря формированию и развитию наряду с рынками товаров и услуг и рынка капитала, который представляет собой определенную совокупность различных финансовых рынков. Основная особенность финансовых рынков состоит в том, что владельцы капитала (инвесторы) предлагают на них денежные средства и определяют спрос на будущие доходы, а другие участники этого рынка, занимающиеся тем или иным видом инвестирования, испытывают потребность в капитале для финансирования своих проектов и предлагают в обмен выплаты в будущем. К настоящему времени в мире сложилась определенная система национальных и международных финансовых рынков.

Финансовый рынок обычно подразделяется на *денежный рынок* (money market), на котором реализуются краткосрочные финансовые инструменты со сроком обращения не более года: коммерческие и казначейские векселя, банковские акцепты, купонные и дисконтные облигации и т. д., и рынок *капитала* (capital market), на котором обращаются долгосрочные обязательства, акции и другие ценные бумаги.

В системе организованного рынка ценных бумаг можно выделить первичный рынок, на котором реализуются ценные бумаги в процессе их эмиссии, и вторичный, предполагающий обращение уже размещенных ценных бумаг и существующий в виде различного рода бирж.

Биржевая торговля подразделяется на кассовую (текущую) торговлю ценными бумагами, предполагающую оплату и поставку этих бумаг в период

покупки, и торговлю срочными контрактами, при которой покупаемые или продаваемые ценные бумаги должны быть обязательно оплачены и поставлены в определенный заранее период (безусловные срочные *контракты – фьючерсы*), или один из участников сделки получает в будущем, заранее установленном, периоде право выбора – выполнять или не выполнять условия подписанного контракта (условные срочные контракты – *опционы*).

Примерно с 1995 г., когда до нашей страны докатился бум Internet и его российская часть стала развиваться ускоренными темпами, начали появляться серверы, предоставляющие информацию по российскому фондовому рынку – в основном касающуюся законодательной и организационно-правовой базы формирования российского рынка ценных бумаг, и только в конце 1996 года появились первые российские серверы, публиковавшие информацию о текущем состоянии рынка, котировках государственных и корпоративных ценных бумаг, значениях основных фондовых индексов и других характеристиках рынка.

Бурным развитием ресурсов Internet, предоставлявших информацию по российскому рынку ценных бумаг, характеризовались 1997 и начало 1998 г. В сети появились серверы большинства российских бирж и торговых систем, информационных агентств, специализирующихся на поставках информации по финансовому и фондовому рынкам, крупных российских инвестиционных компаний. Стала доступной не только архивная информация по истории рынка, но и информация по текущему состоянию торгов, транслируемая в режиме реального времени.

Наверное, основным, и главное – полностью бесплатным источником информации по акциям российских эмитентов является сервер Российской торговой системы – РТС. Адрес сервера в Internet – <http://www.rtsnet.ru>. РТС – компьютерная торговая система, предоставляющая торгующим в системе фондового рынка финансовым компаниям возможность выставления котировок по ценным бумагам. На этом сервере можно получить информацию по текущему состоянию Индекса РТС, котировкам акций, архивам информации о торгах за весь период существования РТС (с 1995 года), а также информацию о текущей деятельности РТС, оборотах участников РТС, новости эмитентов.

Другим интересным сервером обладает Московская Межбанковская Валютная биржа (ММВБ) – крупнейшая российская биржа, ведущая торги по различным мировым валютам, государственным и корпоративным ценным бумагам. Сервер биржи (<http://www.micex.com>) предоставляет информацию о ходе торгов государственными ценными бумагами в режиме реального времени. На этом же сервере можно найти информацию по итогам торгов валютной, государственными ценными бумагами и срочными инструментами (фьючерсами), информацию по текущей деятельности биржи, отчёты о её финансовом состоянии, правила членства в различных секциях ММВБ, информацию об услугах, предлагаемых подразделениями биржи.

Ещё одним весьма полезным источником сведений о Российском фондовом рынке является сайт федеральной комиссии по рынку ценных бумаг России (ФКЦБ). ФКЦБ – это российский государственный орган, занимающийся правовым регулированием рынка ценных бумаг. На сервере ФКЦБ (<http://www.fe.msk.ru/infomarket/fedcom>) можно ознакомиться с текущей информацией о состоянии законодательной базы правового регулирования российского рынка ценных бумаг, последних постановлениях ФКЦБ, выдаче и отзыве лицензий у участников российского рынка ценных бумаг, требованиях по аттестации специалистов на допуск к работе на рынке ценных бумаг. Здесь же можно ознакомиться с электронной версией Вестника ФКЦБ (ежедневного информационного бюллетеня, издаваемого ФКЦБ), приложениями к Вестнику ФКЦБ, здесь же публикуются не только постановления ФКЦБ, но и Указы Президента РФ и Постановления Правительства РФ, касающиеся регулирования российского фондового рынка.

Тесно связанный с ФКЦБ Институт коммерческой инженерии представляет в Internet проект REDGAR (Russian Electronic Data Gathering, Analysis and Retrieval). Цель проекта – обеспечить свободный доступ к информации о российском рынке ценных бумаг. Проект не носит характера «пилотного», раскрываемая информация является реальной и актуальной.

Проект REDGAR – первая российская система раскрытия информации. В ходе выполнения проекта REDGAR проводятся мероприятия по улучшению технологий информации на рынке ценных бумаг с использованием средств сети Internet. Информационное обеспечение проекта доступно в сети Internet по адресу: <http://win-www.fe.msk.ru/infomarket/redgar>. В настоящий момент в проекте REDGAR раскрывается следующая информация:

- паевые инвестиционные фонды по данным ФКЦБ;
- реестр выпусков ценных бумаг, зарегистрированных ФКЦБ России;
- реестр регистров по данным ФКЦБ России;
- реестр ценных бумаг ЦБ РФ.

Немало представлено и информационных агентств, среди которых особое место занимает сервер агентства «АК&М» (<http://www.akm.ru>). Это связано, прежде всего, с поддержкой агентством информационной базы по котировкам российского внебиржевого рынка акций; финансовые компании – клиенты агентства и участники базы данных – имеют возможность объявления собственных котировок ценных бумаг эмитентов, зарегистрированных в базе данных «АК&М». На базе ежедневных публикаций цен акций финансовыми компаниями агентство рассчитывает собственный индекс состояния внебиржевого рынка российских акций.

Сервер АК&М предоставляет возможность получить полную оперативную информацию по Российскому фондовому рынку. Здесь можно найти ежедневные курсы 2500 ценных бумаг, выпущенных 2000 эмитентов, предложения на покупку-продажу ценных бумаг от более 700 инвестиционных и брокерских компаний из 60 регионов России, новости эмитентов (в том числе корпоратив-

ные события), а также новости инвестиционных институтов. На сервере публикуются ежедневные фондовые индексы АК&М и комментарии общего состояния рынка ценных бумаг, квартальные рейтинги профессиональных участников рынка – инвестиционных институтов, эмитентов и регистраторов. Представлена информация по рынку государственных ценных бумаг.

Сервер российского информационного агентства «РосБизнес-Консалтинг» (<http://www.rbc.ru>), кроме информации о российском рынке, предоставляет информации о мировых финансовых рынках, состоянии российского валютного рынка, информацию по мировым фондовым индексам, новости российских и мировых финансовых и фондовых рынков.

Одним из самых посещаемых серверов российских финансовых компаний является сайт (<http://www.prospect.com.ru>) Инвестиционной компании «Проспект». Полностью бесплатный сервер, где посетитель, кроме информации о компании и новостей с финансовых рынков, может найти информацию по текущим котировкам акций российских эмитентов, графическую информацию по истории цен на акции различных эмитентов, а также аналитическую информацию по общеэкономическому состоянию России, состоянию отдельных отраслей и предприятий.

Отдельно хочется отметить сервер компании «Синекс Брокер» (<http://www.sinex.ru>), где, кроме обычной для подобных серверов информации о котировках ценных бумаг, можно ознакомиться с разделом по техническому анализу российского рынка ценных бумаг. Кроме этого, сервер поддерживает биржевую игру, где каждый может попробовать собственные силы в игре на фондовом рынке, не рискуя денежными средствами. Также на сервере находится самый популярный российский чат по вопросам фондового рынка, где вы можете обменяться мнениями по ситуации на рынке ценных бумаг.

По адресу <http://www.dcc.ru/RusWin.htm> расположен сервер Депозитарно-Клиринговой Компании (ДКК). Основной целью ДКК является создание расчётно-клиринговой системы централизованного типа, способной обслуживать профессиональных участников фондового рынка с максимальной эффективностью и надёжностью, но с минимальными рисками и затратами. Единая расчётно-депозитарная система, поддерживаемая участниками фондового рынка, позволит добиться

- снижения рисков для участников сделок;
- сокращения сроков перехода прав собственности на ценные бумаги и снижение расходов сторон по расчётам;
- повышения ликвидности ценных бумаг российских эмитентов;
- развития организованных торговых систем;
- привлечения на рынок, помимо профессиональных инвесторов, частных лиц, стремящихся найти надёжный способ инвестиций.

На этом сервере можно найти необходимые сведения, посвящённые решению указанных задач.

В последнее время активно развивается еще одна форма институтов – Internet-трейдинг. Услуги Internet-трейдинга предлагает уже достаточно большое число компаний – «Атон», «Internet Trading Group», «Тройка-Диалог», «Гута-Банк» и др. В настоящее время уже свыше 120 профессиональных брокеров активно предлагают на фондовом рынке услуги Internet-трейдинга, и конкуренция между ними усиливается. На сегодняшний день существует более 20 систем Internet-трейдинга для проведения операций на российском фондовом рынке, не считая разработок для торговли на западных рынках. Некоторые из этих систем находятся в процессе доработки или тестирования. Наиболее распространенной системой онлайн-торговли на фондовом рынке среди тех, что предлагаются к продаже разработчиками, сегодня является система QUIK. Условия для внедрения QUIK: доступные каналы связи (Internet), полнота информации, минимальные задержки передачи данных, высокий уровень обеспечения безопасности. На ММВБ эксплуатация QUIK началась в 1997 г. – тогда это была информационная система для слежения за ходом торгов государственными ценными бумагами. Доля брокеров, использующих QUIK, в обороте ММВБ – 45 % от общего числа (на февраль 2001 г.). Система позволяет отслеживать моментальное исполнение заявок и текущие позиции трейдера по рублям и бумагам; строить графики по всем торгуемым инструментам; экспортировать данные в режиме он-лайн в программы технического анализа.

Другой системой является разработка «Гута-Банка» – «Гута-Брокер». На данный момент ключевым фактором успеха в реализации Internet-инвестирования является интеграция всех применяемых и разрабатываемых Internet-технологий в данной области. В «Гута-Брокер» использована новая архитектура построения программного комплекса. Данная система дает возможность работать в режиме он-лайн на основных российских торговых площадках ММВБ, МФБ, СГК РТС, в ней реализованы такие уже ставшие стандартными для российского Internet-трейдинга функции, как маржинальное кредитование, информационно-аналитический сервис и др.

#### Ведущая десятка операторов рынка акций ММВБ в августе 2001 г.:

Компания	Торговый оборот, руб.
ООО Компания «Брокеркредитсервис»	989 597 636
ЗАО «БК Открытие»	7 657 408 442
ЗАО «Алор-Инвест»	5 737 260 158
ЗАО «Финанс-Аналитик»	4 984 203 608
ООО КБ «Фундамент-Банк»	4 171 169 103
КБ «Солидарность»	4 041 192 014
ООО «Ренессанс Брокер»	2 721 022 196
КБ «Гута-Банк» (ЗАО)	2 664 571 224
ОАО инвестиционная компания «Олма»	2 040 056 940
ООО «Атон»	1 855 831 140

Положение того или иного Internet-брокера зависит не столько от технических характеристик предлагаемой Internet-брокерской системы, сколько от спектра предоставляемых услуг, качества обслуживания, стабильности позиции на рынке, от лояльности брокера к сегодняшним потребностям и запросам средних инвесторов. С развитием технологий обслуживания клиентов последние становятся все более требовательными к брокерскому сервису, поэтому вышеперечисленные характеристики деятельности брокера имеют хорошие перспективы развития. Компании, занимающиеся Internet-трейдингом – «Тройка-Диалог», «Атон», Internet Trading Group и др. Конечно, это только незначительная часть российских ресурсов, доступных в Internet, но и они дают достаточное представление о современном развитии российского фондового рынка.