

ный подход превратит веб-сайт в инструмент недорогой рекламы, новую сферу продвижения товара на рынок, расширенную клиентскую базу и долгосрочные партнерские соглашения, а в целом полностью оправдывает затраты, на создание и развитие веб-сайта.

ЛИТЕРАТУРА

1. Имери В. Как сделать бизнес в Internet. Пер с англ. –К.: Диалектика, 1998. –464с. – 2. Оценка эффективности работы сайта - <http://www.ru-web.com/index.php?id=24> – 3. Создание Web-сайтов без посторонней помощи / под ред. В. Н. Печникова. —М.: Технический бестселлер, 2006. — 464 с.: ил. 4. Гейтс Б. Бизнес со скоростью мысли. Изд. 2-е, испр. –М.: Изд-во ЭКСМО-Пресс, 2001. -480с., илл. 5. Эймор Д. Электронный бизнес: эволюция и/или революция. Пер. с англ. –М.: «Вильямс», 2001. -752с.

УДК 621.75.002:658

Миланович Д.Ю., Лавренова О.А.

АНАЛИЗ МЕХАНИЗМА ИНТЕРНЕТ-ТРЕЙДИНГА И ОПРЕДЕЛЕНИЕ КРИТЕРИЕВ ВЫБОРА БРОКЕРА

Белорусский национальный технический университет
Минск, Беларусь

Существуют различные способы использования относительно свободных денег — от хранения их дома до покупки недвижимости. Каждый вариант имеет как свои достоинства, так и недостатки. Между тем, миллионы людей в промышленно-развитых странах полагают, что наилучшим способом вложения денег является покупка ценных бумаг. Таким образом, деньги пускаются в оборот с целью получения хорошей отдачи либо в форме регулярного дохода от дивидендов, либо в форме прибыли от совершения с ними активных торговых операций.

Доходность банковских вкладов с учетом возрастающей инфляции никак не может конкурировать с доходностью на фондовом рынке, который в последние годы демонстрирует устойчивый рост — за последние годы рынок вырос более чем на 200%. Это подтверждает и оборот сделок с ценными бумагами Фондовой биржи «ММВБ» за период 2000-2006 гг. (рисунок 1).

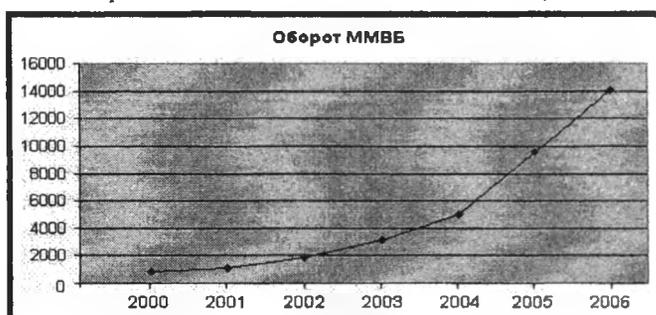


Рисунок 1— Оборот суммарных сделок с ценными бумагами ММВБ (2000-2006гг)

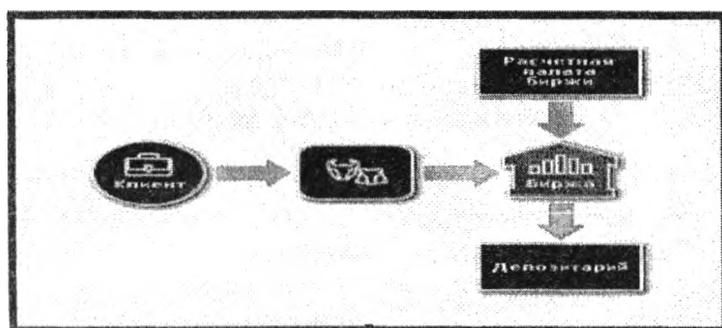


Рисунок 2 – Процесс покупки ценных бумаг

Такой стремительный рост активности операций на фондовой бирже можно объяснить увеличением числа трейдеров, что свидетельствует о доступности ведения операций с ценными бумагами огромному числу потенциальных инвесторов.

Одной из основных причин такого бурного роста является проникновение сети в инвестиционный бизнес и развитие Интернет-трейдинга.

Интернет-трейдинг — современная технология, позволяющая упростить и ускорить процесс приема заявок от инвесторов на операции с ценными бумагами. В общем случае под термином «Интернет-трейдинг» понимается возможность получения удаленного доступа к торгам через Интернет посредством специально

разработанной технологии, позволяющая упростить и ускорить процесс приема заявок от инвесторов на операции с ценными бумагами. В общем случае под термином «Интернет-трейдинг» понимается возможность получения удаленного доступа к торгам через Интернет посредством специально

созданного для этих целей программного обеспечения. Это позволяет участвовать в биржевых торгах, находясь в любой точке мира: на даче, в кафе или даже на яхте в открытом море. Единственное техническое требование заключается в том, чтобы был доступ в Интернет. Сделки заключаются через программу, с помощью которой заявки в доли секунды попадают на биржу. Таким образом, инвестор, использующий систему Интернет-трейдинга в режиме реального времени имеет возможность видеть всю информацию о ходе торгов и самостоятельно управляет процессом заключения сделок.

Одной из причин привлекательности Интернет-трейдинга является простота функционирования его механизма (рисунок 2). Основными элементами его являются:

- Инвесторы
- Брокер (посредник между инвестором и биржей)
- Интернет (как коммуникационная составляющая)
- Биржа.

При покупке ценных бумаг Инвестор через Интернет направляет Интернет-брокеру заявку на покупку ценных бумаг, последний размещает заявку на бирже. После заключения на бирже сделки на покупку ценных бумаг денежные средства списываются со счета инвестора в расчетной палате биржи в пользу продавца ценных бумаг. В депозитарии, где ведется учет и хранение ценных бумаг, происходит перерегистрация прав собственности купленных ценных бумаг в пользу трейдера.

Анализ технологии Интернет-трейдинга позволяет выявить некоторые особенности (таблица 1).

Таблица 1 – Достоинства и недостатки Интернет-трейдинга

Достоинства	Недостатки
<ul style="list-style-type: none"> • Оперативность совершения сделок • Самостоятельное управление собственными активами • Реальная возможность достаточно быстро значительно увеличить свои активы • Удобство и круглосуточность доступа • Низкая начальная (входная) стоимость деятельности • Низкие комиссионные электронных брокеров • Простота технологии осуществления транзакций • Отсутствие необходимости знать язык в полном объеме для совершения сделок • Широкие возможности самостоятельного исследования (бесплатные исследовательские материалы, бесплатные инвестиционные консультанты, дополнительные инструменты мониторинга акций, обзоры аналитиков, диаграммы и графики акций). • Простота хранения денег на счету у брокера. 	<ul style="list-style-type: none"> • Наличие рисков: <ul style="list-style-type: none"> ✓ Брокерский риск Риск сбоя, перегрузки или отключения сервера брокера, что может вызвать невозможность ликвидации позиции вовремя и, следовательно, привести к убыткам. ✓ Провайдерский риск Риск обрыва связи с провайдером в самый неподходящий момент. В общем, обычные проблемы подключения к Интернет и его стоимость. ✓ Технологический риск Риск нечаянного осуществления действий, противоположных желаемым. Например, ошибка в букве тикер-символа компании и случайная сделка не с той акцией. • Возможность нарушения конфиденциальности информации брокера • Проблема выбора брокера

На сегодняшний день аналитики отмечают, что возможность возникновения одного из рисков сводится к минимуму, как в связи с улучшением качества работы Интернет-провайдеров, так и благодаря наличию у большинства Интернет-брокеров запасного шлюза-подключения к бирже.

В целях повышения уровня безопасности информации в программном обеспечении Интернет-трейдинга применяется сразу несколько методов защиты. Так например, одна из самых популярных систем QUIK реализует комплекс мероприятий по защите:

- Аутентификация пользователя по технологии «открытый/закрытый ключ»
- Применение технологии двухфакторной аутентификации RSA SecurID
- Электронная цифровая подпись (ЭЦП) транзакций с применением сертифицированных средств криптографической информации «Верба-OW», «КриптоПро CSP» или «Message/PRO» (компания «Сигнал-КОМ»)

- Шифрование трафика как сертифицированными СКЗИ, так и встроенными средствами собственной разработки
- Фиксирование диапазона IP-адресов, доступных для подключения определенного терминала
- Индивидуальные настройки средств безопасности для каждого пользователя, возможность выборочного применения
- Протоколирование всех транзакций и текстовых сообщений пользователей.

Такое сочетание способов защиты позволяет свести к минимуму угрозу нарушения конфиденциальности информации. Одним из главных условий успешного Интернет-трейдинга является правильный выбор брокера. Основными критериями выбора по мнению экспертов должны быть:

- Сумма стартового капитала
- Надежность брокера
- Комиссионные брокера
- Ограничения на ведение торговли
- Надежная связь с брокером и технической поддержкой
- Дополнительные сервисные продукты для клиентов
- Удобство работы с программным обеспечением.

При выборе брокера необходимо учитывать начальные условия задачи выбора. В первую очередь необходимо определить, какой суммой инвестор предполагает оперировать (размер торгового капитала) и к какому типу инвесторов он себя относит. А также, каков предполагаемый срок удержания открытой позиции. Это весьма важные параметры, которые позволяют сразу отсеять неподходящих брокеров.

Одним из наиболее важных критериев является размер *комиссионных брокера*. Брокерские комиссии исчисляются в процентах от суммы операции. Диапазон комиссионных онлайн-брокеров включает в себя цифры 0.01-0.3% от суммы каждой сделки в зависимости от тарифного плана и месячного оборота торгов клиента. Уровень комиссионного вознаграждения не должен являться единственным определяющим критерием при выборе брокера для начинающего инвестора. Тарифы имеют свойство меняться время от времени и, возможно, брокер с менее выгодным тарифом сегодня, предложит лучший тариф завтра. Кроме тарифов на сделки нужно обратить внимание на следующие обстоятельства:

- включены ли биржевые сборы в комиссию брокера или будут списываться отдельно;
- включает ли тарифный план ежемесячную абонентскую плату;
- каков уровень комиссий за депозитарное обслуживание;
- готов ли брокер предложить более низкий индивидуальный тариф.

Следующий важный критерий – это *программное обеспечение*, используемое брокерами. Существует два способа вывода клиентских заявок на рынок через Интернет. Первый, самый простой и надежный способ – это торговля посредством интерфейса, основанного на использовании стандартного Интернет-браузера. Этот доступ к рынку использует стандартные Web-технологии, которые не требуют установки дополнительного программного обеспечения. Удобство, надежность и простота осуществления операций, сделали такие системы исключительно привлекательными для непрофессиональных и начинающих инвесторов. Другой способ вывода заявок на рынок состоит в использовании в качестве интерфейса специальной программы, устанавливаемой на компьютер пользователя. Устанавливаемая программа, называемая торговым терминалом, позволяет через сервер брокера подключаться к торговому шлюзу биржи. Такие торговые платформы предназначены для активных биржевых игроков и требуют специальной установки и настройки и определенного уровня подготовки инвестора.

Критерий надежности брокера и риск, который на себя берет инвестор, открывая счет у брокера позволяют значительно сократить список возможных претендентов. Как показывает российская практика 90-х годов, величина компании-брокера и ее обороты не могут являться критерием надежности. Многие российские банки, занимавшие первые места в табелях о рангах по величине активов или в рейтингах надежности, исчезли после банковского кризиса 95-го года, другие были разорены в результате кризиса 98-го года. Примером также служит коллапс инвестиционной компании «Пролог» в мае 2003 года и случай с брокером "Гута-Банк". Последний до остановки своих операций в июне 2004 года входил в десятку крупнейших банков и операторов рынка акций на фондовой площадке ММВБ. Поэтому в этом случае лучше воспользоваться другими критериями. Более точными параметрами выбора могут быть *открытость и прозрачность компании, а также возможность страховки*. Обязательным признаком

уважающего себя брокера является публикация двух последних балансов, которые должны быть представлены на корпоративном сайте компании.

При выборе брокера необходимо учитывать *наличие дополнительных лицензий на депозитарную деятельность*. Брокер, не имеющий депозитарной лицензии, не может хранить у себя бумаги клиентов. Бумаги в этом случае хранятся в независимом депозитарии. Независимый депозитарий, с одной стороны, снижает риски клиента, поскольку подвержен меньшим рискам, чем сам брокер, ибо как коммерческое предприятие, по определению, ведет менее рискованный бизнес, чем брокер, и в меньшей степени подвержен влиянию рыночной конъюнктуры. Кроме этого, независимый депозитарий полностью устраняет риск возможного произвола брокера в отношении ценных бумаг его клиентов. Таким образом, хранение бумаг «на стороне» позволяет клиенту чувствовать себя более защищенным относительно возможности банкротства брокера и несанкционированного использования клиентских бумаг. Однако, с другой стороны, в качестве платы за такую надежность инвестор будет нести более высокие накладные расходы по хранению и перерегистрации ценных бумаг.

Несколько слов необходимо сказать о *предоставлении возможности торговли на маржинальной основе*. Большинство брокеров предоставляет кредитные средства своим клиентам для проведения торговых операций. Это так называемая маржинальная торговля. Важным параметром здесь служит «плечо» или «рычаг», который предоставляет брокер. Использование плеча - вещь довольно рискованная. Можно значительно увеличить прибыльность своих операций, а можно и понести значительные убытки. Причем риск многократно возрастает при увеличении доли заемных средств. Поэтому следует избегать брокеров, которые декларируют возможность использования плеч больших чем, скажем, 1:2. Так как это значительно повышает риск потери средств для начинающего инвестора.

Следующим значимым критерием при выборе брокера является *информационная и аналитическая поддержка*, которую он оказывает своим клиентам. Любой уважающий себя брокер бесплатно предоставляет для клиентов ленту новостей какого-либо информационного агентства, а иногда и нескольких. Такие ленты, собранные в одном месте на сайте брокера, достаточно удобны. Информационные агентства делят новости на платные и бесплатные. Наибольшую ценность имеет именно платная информация, поступающая без задержек по времени. С аналитической поддержкой дело обстоит сложнее. Как правило, брокер содержит штат аналитиков, которые анализируют рынок и представляют свое видение развития рыночной ситуации, свои прогнозы и рекомендации. Здесь нужно обращать внимание, во-первых, на объем предлагаемых материалов, а во-вторых, на качество содержания.

Практически все брокеры предлагают своим клиентам несколько видов инвестиционных счетов в зависимости от капитала инвестора, его опыта игры на бирже и стратегий. Большинство брокеров предлагает открыть, так называемый демо-счет, который позволят совершать операции на реальных биржах, с реальными ценными бумагами и их котировками, только с виртуальными деньгами. Такая услуга позволяет начинающему инвестору почувствовать в реальности работу биржи и ее законы без денежных потерь. Так трейдер приобретает огромный опыт, который позволяет ему избежать многих ошибок в будущем при открытии реального счета.

Благодаря Интернет-технологиям приобретение ценных бумаг, признанное во всем мире наилучшим способом вложения свободного капитала, доступно сегодня всем желающим. Оперативно можно сформировать инвестиционный портфель, а затем управлять активами, получая без промедления всю необходимую информацию (котировки, анализ, прогнозы) в любой точке земного шара. Спрос на интерактивную торговлю акциями, опционами, фьючерсами растет с каждым днем. Все больше банков и брокерских компаний осваивают новое перспективное направление своей деятельности. Трейдинг в сети Интернет привлекает потенциального инвестора прежде всего внешней простотой совершения сделок и низкими тарифами на услуги онлайн-брокеров. При этом, инвестор может воспользоваться как полнофункциональным сервисом (full service brokerage), всецело полагаясь на квалифицированные консультации брокера, так и дисконтным сервисом (discount brokerage), когда вся ответственность за принятие торгового решения перекладывается на плечи инвестора.

ЛИТЕРАТУРА

1. «Выбор брокера: немного здравого смысла». <http://finance.rambler.ru/articles/148641/>
2. «Интернет-трейдинг: виртуальный рынок ценных бумаг». <http://www.osp.ru/cw/2003/02/1127/> 3. Евгений Соломатин. «Интернет-трейдинг: тенденции, концепции, технологии». <http://www.osp.ru/cw/2000/04/2829/>