

---

Серия «Финансовая грамотность»

## IV

# Как выбрать брокера для работы на финансовом рынке

Москва  
2012

---

---

УДК 338.583  
ББК 65.7

**Серия брошюр подготовлена Фондом «Центр развития фондового рынка» и Аналитической лабораторией «ВЕДИ» при финансовой поддержке Консорциума «Альфа-Групп».**

Как выбрать брокера для работы на финансовом рынке. – М.: Аналитическая лаборатория «ВЕДИ», 2012. – 40 с. (Финансовая грамотность; № 4).

Брошюра представляет собой практическое пособие, помогающее гражданам, решившим инвестировать свои сбережения, грамотно выбрать брокера. Описываются основные параметры, по которым происходит выбор брокера, объединенные в два блока критериев выбора – надежность брокера и качество его услуг. Брошюра содержит описание процесса взаимодействия брокера и клиента при торговле на фондовом рынке.

© Фонд «Центр развития фондового рынка», 2012  
© ООО «Аналитическая лаборатория "ВЕДИ"», 2012

---

## Оглавление

Введение.....	4
Первый блок критериев выбора – надежность брокера.....	10
Наличие лицензии .....	11
Членство в СРО .....	12
Участие в торгах на фондовой бирже.....	13
Срок существования компании.....	13
Прозрачность и открытость компании .....	13
Размер собственных средств .....	14
Объемы торгов.....	14
Рейтинг компании .....	14
Второй блок критериев выбора – услуги, стоимость, удобство.....	15
Величина начального капитала.....	15
Доступ к различным биржевым площадкам .....	16
Возможность подавать приказы брокеру по телефону .....	17
Тарифы на обслуживание .....	18
Аналитические материалы и средства поддержки принятия инвестиционных решений .....	21
Маржинальная торговля .....	23
Программное обеспечение .....	26
Договор на брокерское обслуживание .....	31
Удобство ввода и вывода денежных средств.....	32
Обучение и консультации .....	32
Заключение .....	33
<i>Приложение 1. Список 50 крупнейших операторов по объему заклученных сделок на фондовой бирже ММВБ в декабре 2010 г.....</i>	<i>35</i>
<i>Приложение 2. Список 50 крупнейших участников торгов по стоимостному объему сделок со всеми инструментами на торгах фондовой биржи ММВБ (покупка + продажа) в декабре 2011 г. ....</i>	<i>37</i>
<i>Приложение 3. Полезная контактная информация .....</i>	<i>39</i>

## Введение

---

То, что вы держите в руках эту брошюру, скорее всего означает, что уровень ваших доходов превышает уровень вашего текущего потребления и в вашем семейном бюджете появились сбережения, которые вы хотите защитить от инфляции, а лучше – преумножить их самым эффективным способом. Для этого есть множество относительно простых инструментов – это и банковские депозиты, и вложения в недвижимость, и, конечно, инвестиции в инструменты фондового рынка – акции, облигации, паи инвестиционных паевых фондов. Финансовый рынок предлагает инвесторам и более сложные финансовые инструменты, инвестиции в которые требуют существенно больших знаний и которые предназначены для более или менее опытных и квалифицированных инвесторов. Это фьючерсы и опционы (их еще называют производными финансовыми инструментами), а также векселя, ценные бумаги иностранных компаний и т.п. Кроме того, различные банки и инвестиционные компании предлагают сложные структурированные финансовые продукты.

Все эти инструменты имеют различные свойства, свои достоинства и недостатки. Инвестирование в них связано с разным уровнем риска – соответственно, и доходность этих инструментов также различна. Такие финансовые инструменты, как, например, банковские депозиты, предполагают относительно пассивную роль инвестора – достаточно выбрать банк, заключить с ним договор банковского вклада, и вы начинаете получать определенный, установленный в договоре, процентный доход по вашему вкладу. Но вашими деньгами уже управляют другие люди. Доходность по банковским вкладам в 2011 г. составляла в среднем от 6 до 10–11% годовых в рублях. Банковские вклады в размере до 700 000 рублей защищены государственной системой страхования вкладов, и в этом смысле можно сказать, что в пределах данной суммы вы имеете практически гарантированный доход.

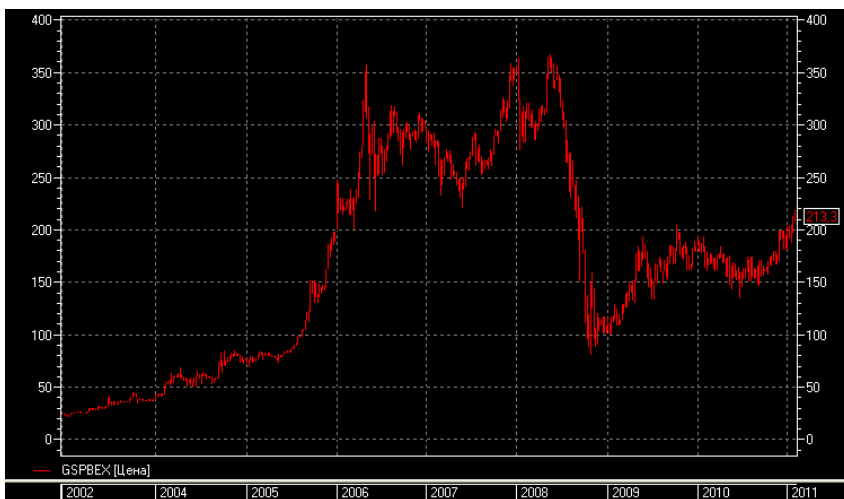
Инвестиции на фондовом рынке потенциально могут принести существенно более высокую доходность, чем банковские депозиты. Но и риски инвестирования средств на фондовом рынке намного выше.

Инвестиции на фондовом рынке потенциально могут принести существенно более высокую доходность. Так,

например, стоимость обыкновенных акций нефтяной компании

«ЛУКОЙЛ» в начале 2004 г. находилась в районе 750 рублей, к середине 2006 г. увеличилась до 2500 рублей и на 7 февраля 2011 г. составляла 1977 рублей. Акции «Газпрома» в начале февраля 2004 г. стоили около 50 рублей, затем их цена в мае 2008 г. достигала 364 рублей и 7 февраля 2011 г. составила 213 рублей (см. рис. 1). То есть инвестор, купивший акции «Газпрома» в феврале 2004 г. и продавший их в феврале 2011 г., получил бы доход в 426% годовых, а если бы продал их на пике цены в мае 2008 г., то 728%.

**Рис. 1. Динамика изменения цены обыкновенной акции  
ОАО «Газпром», руб.**



Однако операции на финансовом рынке связаны и с существенно более высоким уровнем риска. Во-первых, это рыночный риск – т.е. возможность возникновения убытков вследствие неблагоприятного для инвестора движения цен на рынке. Так, если в предыдущем примере инвестор приобрел бы акции «Газпрома» в мае 2008 г., то к февралю 2011 г. его инвестиции уменьшились бы на 41,5% – почти в два раза. И, во-вторых, это риск контрагента, т.е. возможность наступления финансовой несостоятельности или банкротства компании, через которую вы осуществляете операции, и потери доверенных ей средств.

Средства, вложенные в инструменты фондового рынка, требуют более или менее активного управления – пассивный вкладчик превращается в

активного инвестора, хотя в зависимости от целей и стратегии инвестора степень его активности по управлению своими активами может существенно различаться.

Поэтому, задумавшись об инвестировании средств на финансовом рынке, следует задать себе ряд общих вопросов, от ответов на которые будут зависеть ваши дальнейшие действия на финансовом рынке.

Вот примерный перечень таких вопросов:

- 1) Есть ли у вас желание самому управлять своими инвестициями, а также достаточно ли у вас знаний и возможностей для активного управления инвестиционным портфелем (активное управление инвестициями требует определенных знаний, психологических качеств и существенных временных затрат). Или вы готовы доверить управление вашими активами профессиональному управляющему.
- 2) Каковы ваши инвестиционные цели – от этого во многом будут зависеть ответы и на другие вопросы.
- 3) Каков ваш горизонт инвестиций, т.е. на какой срок вы собираетесь вкладывать средства. Будете ли вы осуществлять спекулятивные операции внутри дня – так называемый «дэйтрейдинг» – или собираетесь быть долгосрочным инвестором и вкладывать средства в ценные бумаги на длительный срок.
- 4) Какие средства вы готовы инвестировать на финансовом рынке, или, другими словами, каким начальным капиталом вы располагаете.
- 5) Какова ваша склонность к риску. Готовы ли вы к тому, что можете потерять все вложенные на финансовом рынке средства.
- 6) Собираетесь ли вы осуществлять операции с производными финансовыми инструментами и т.п.

До того как инвестировать в ценные бумаги, определите ваши цели, горизонт инвестиций и инвестиционную стратегию.

Какой бы вид инвестирования на фондовом рынке вы ни выбрали, работать на нем вы сможете только с

помощью финансового посредника, или, в терминах российского законодательства, профессионального участника рынка ценных бумаг. Но что прежде всего необходимо обращать внимание при выборе такого

финансового посредника, во многом зависит от того, как вы ответите на приведенные выше вопросы.

В большинстве стран мира, и Россия в данном случае не является исключением, деятельность посредников на финансовом рынке лицензируется. Это означает, что законодательство устанавливает для таких посредников определенные требования – к финансовому состоянию компании, наличию в ней специалистов определенного уровня, наличию определенных, соответствующих минимальным стандартам, правил ведения операций и т.п. Только если компания будет удовлетворять таким требованиям, она сможет предлагать на финансовом рынке свои услуги. В Российской Федерации выдает такие лицензии и осуществляет надзор за соблюдением лицензионных и иных требований законодательства о рынке ценных бумаг специальный федеральный орган исполнительной власти в области финансовых рынков – Федеральная служба по финансовым рынкам (сокращенно – ФСФР России).

В данной брошюре рассматривается один из видов лицензируемой профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг – брокерская деятельность. Именно с помощью брокера инвесторы получают возможность осуществлять операции по покупке и продаже ценных бумаг на фондовых биржах и на внебиржевом рынке.

Для совершения операций по покупке-продаже ценных бумаг на фондовом рынке необходимо заключить договор с финансовым посредником – брокером.

В соответствии с законодательством брокерской деятельностью признается деятельность по совершению гражданско-правовых

сделок с ценными бумагами и (или) по заключению договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, по поручению клиента от имени и за счет клиента или от своего имени и за счет клиента на основании возмездных договоров с клиентом. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий брокерскую деятельность, называется брокером.

Брокер - это финансовый посредник, который от вашего имени и по вашему поручению, или от своего имени, но за ваш счет, заключает сделки с ценными бумагами.

Говоря простым языком, брокер – это финансовый посредник, который от вашего имени и по вашему поручению,

или от своего имени, но за ваш счет, заключает сделки с ценными бумагами, т.е. осуществляет посредничество между покупателями и продавцами ценных бумаг и получает за эти услуги комиссионное вознаграждение. Роль брокера на финансовом рынке весьма велика еще и потому, что только через него инвестор может совершать сделки на фондовой бирже, поскольку участниками торгов на ней могут быть только брокеры, дилеры, управляющие ценными бумагами и Центральный банк РФ.

Благодаря развитию информационных технологий теперь любой человек имеет возможность торговать на бирже через Интернет из любой точки мира в реальном времени.

Бурное развитие компьютерных технологий и Интернета привело к тому, что получение информации и совершение операций на

фондовом рынке стали возможными для миллионов людей. Новостная информация и данные о котировках ценных бумаг, поступающие в режиме реального времени, которые ранее были доступны лишь сотрудникам финансовых компаний, работающим на фондовом рынке, теперь пришли в дома простых граждан. Интернет–трейдинг, т.е. предоставление брокером услуг по проведению операций по купле–продаже ценных бумаг на бирже с помощью компьютера, подключенного к Интернету, стал простым и эффективным средством «подключения» людей к возможностям финансового рынка.

С помощью программы, называемой «удаленный торговый терминал», любой человек теперь имеет возможность из дома или из офиса, и даже из любой точки мира, где есть Интернет, самостоятельно и оперативно выставлять

Удаленный торговый терминал – специальная компьютерная программа, с помощью которой вы сможете получать информацию о рынке и проводить сделки с ценными бумагами через защищенный Интернет канал.

заявки и совершать сделки на биржах в режиме реального времени, проводить анализ остатков ценных бумаг и денежных средств на торговых счетах, быть в курсе последних новостей финансового рынка и осуществлять анализ его тенденций. Для этого нужно только выбрать брокера, предоставляющего услуги Интернет–трейдинга, и заключить с ним договор на брокерское обслуживание.



Заканчивая вводную часть, обратим внимание на то, что, совершая операции на фондовом рынке через брокера, инвестор сам принимает решение о формировании своего портфеля ценных бумаг, т.е. решает, какие ценные бумаги, в каком количестве и когда покупать, сколько времени держать их в своем портфеле и когда продавать. Другими словами, брокер необходим в случае, если инвестор положительно отвечает на вопрос о том, собирается ли он самостоятельно формировать портфель ценных бумаг и управлять им, т.е. быть активным инвестором.

Подчеркнем, что участвовать в операциях на фондовом рынке можно и пассивным образом: передать свои активы – денежные средства и ценные бумаги – в управление профессионалам. Для этого можно заключить договор доверительного управления с профессиональным участником рынка ценных бумаг, осуществляющим деятельность по управлению ценными бумагами, – управляющим, имеющим соответствующую лицензию, или приобрести паи паевого инвестиционного фонда.

В первом случае формированием вашего портфеля ценных бумаг и его управлением в соответствии с заранее оговоренной и выбранной вами стратегией будет заниматься управляющий. Ему не нужно получать от вас распоряжения на проведение той или иной сделки: он управляет доверенными ему активами как собственными, но отчитывается перед инвестором–учредителем управления о достигнутых финансовых результатах. Как правило, в доверительное управление принимаются средства, существенно превышающие те, которые необходимы для самостоятельного инвестирования через брокера или для покупки паев инвестиционных паевых фондов. Доход управляющего обычно формируется за счет платы за управление, составляющей определенный процент от совокупной стоимости активов и вознаграждения за успех, т.е. части дохода, полученного в результате управления портфелем.

Во втором случае, приобретая паи паевого инвестиционного фонда (ПИФа), инвестор становится участником совокупного пула активов, переданного в доверительное управление специальной управляющей компании инвестиционных паевых фондов. Управляющая компания инвестирует средства пайщиков в ценные бумаги в соответствии со стратегией ПИФа, изложенной в правилах доверительного управления паевым инвестиционным фондом и его инвестиционной декларации. Собственниками имущества ПИФа являются владельцы паев – в пропорции, соответствующей количеству принадлежащих им паев. Деятельность отрасли коллективных инвестиций, к которой относятся

паевые инвестиционные фонды, строго регулируется российским законодательством. А ФСФР России осуществляет надзор за соблюдением законодательства участниками этой отрасли. Поэтому вложения инвесторов в ПИФы в высокой степени защищены от нерыночных видов риска. Профессиональное управление активами паевого фонда, разнообразие представленных на рынке фондов и инвестиционных стратегий, относительно невысокие издержки инвестирования и возможность получения доходности, существенно превышающей уровень инфляции, делают этот инструмент весьма удобным и привлекательным как для граждан, впервые решивших инвестировать средства на фондовом рынке, так и для инвесторов, уже имеющих определенный опыт, которые решили доверить свои средства профессиональным управляющим.

Однако предметом данной брошюры все же является вопрос о том, как правильно подойти к вопросу о выборе брокера для инвестирования средств на финансовом рынке.

В этом выборе наиболее значимыми являются два блока критериев: 1) надежность брокера; 2) качество услуг, включая их стоимость и удобство заключения сделок.

## **Первый блок критериев выбора – надежность брокера**

Для того чтобы начать работать на фондовом рынке, необходимо заключить с брокером договор на предоставление брокерских услуг, а также договор о депозитарном обслуживании. В соответствии с этими договорами брокер открывает вам брокерский счет – для операций с денежными средствами и счет депо – для учета прав на ценные бумаги. У брокера в банке должен быть открыт отдельный, так называемый специальный, брокерский счет, на котором хранятся деньги клиентов и на который не может быть обращено взыскание по обязательствам брокера. Однако договором о брокерском обслуживании, как правило, предусматривается право брокера пользоваться денежными средствами и ценными бумагами клиента – при условии гарантирования клиенту исполнения его поручений и их возврата по требованию клиента.

Выбирая брокера, прежде всего убедитесь в его надежности.

Заключив договор с брокером и начав осуществлять через него

операции на финансовом рынке, вы доверяете брокеру свои денежные средства. Поэтому следует со всем вниманием отнестись к оценке

надежности вашего финансового посредника. Законодательством многих развитых стран предусмотрено создание специальных компенсационных фондов, из которых клиентам финансовых посредников выплачивается частичная или полная компенсация убытков, связанных с банкротством брокерской компании. Следует подчеркнуть, что убытки, связанные с неблагоприятным для инвестора изменением рыночной конъюнктуры, т.е. реализация рыночного риска, не подлежат компенсации из таких фондов. В Российской Федерации система таких компенсационных фондов для клиентов профессиональных участников рынка ценных бумаг пока еще не создана. Это означает, что при банкротстве брокера клиент может рассчитывать на возврат своих средств только в общем порядке – как кредитор отнюдь не первой очереди.

Конечно, для сохранения своих вложений также очень важно не попасться на удочку мошенников, обещающих своим клиентам «золотые горы», а потом исчезающих с их деньгами. Поэтому надежность брокера является ключевым критерием при выборе финансового посредника.

Рассмотрим, на что в первую очередь необходимо обращать внимание при оценке надежности брокерской компании.

### **Наличие лицензии**

Как уже отмечалось выше, брокерская деятельность в Российской Федерации лицензируется. Это означает, что у брокера, предлагающего вам свои услуги, в обязательном порядке должна быть лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности, выданная ФСФР России или ее предшественником – Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг (ФКЦБ России).

Брокер должен иметь лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности.

обязательном порядке должна быть лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление

Надзор за деятельностью брокеров осуществляет Федеральная служба по финансовым рынкам.

Обычно брокерские компании публикуют сведения о лицензиях на своих Интернет-сайтах.

Но не поленитесь – и проверьте, действительно ли компания, которую вы выбрали, имеет

необходимую для работы лицензию. Это легко сделать на сайте федерального органа исполнительной власти, осуществляющего регулирование, надзор и контроль за профессиональными участниками рынка ценных бумаг, – ФСФР России <http://ffms.ru/> в разделе «Участники финансовых рынков – профессиональные участники – брокеры – список брокеров».

В этом разделе опубликован реестр действующих лицензий всех профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих брокерскую деятельность. Там же можно посмотреть информацию о том, имеет ли выбранный вами брокер лицензию на осуществление еще какой-либо профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Крупные компании обычно имеют лицензии на осуществление брокерской, дилерской, депозитарной деятельности и лицензию на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, поскольку это дает им возможность предоставления своим клиентам более широкого спектра услуг. Наличие лицензии на осуществление депозитарной деятельности означает, что брокерская компания может предоставлять вам услуги и на депозитарное обслуживание, т.е. на услуги по хранению и учету прав на ценные бумаги.

### ***Членство в СРО***

В Российской Федерации существуют несколько саморегулируемых организаций (СРО) профессиональных участников рынка ценных бумаг. При выборе брокера важно уточнить, является ли брокерская компания членом одной из двух основных российских СРО профессиональных участников рынка ценных бумаг – СРО «Национальная фондовая ассоциация» (НФА) или СРО «Национальная ассоциация участников фондового рынка» (НАУФОР).

Эти СРО различаются по составу членов (членами НФА в основном являются банковские организации, имеющие лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг, а членами НАУФОР – небанковские инвестиционные компании). Целями и задачами СРО являются: установление правил и стандартов деятельности членов СРО и контроль за их соблюдением, осуществление мониторинга деятельности своих членов, а также принятие мер к урегулированию конфликтов. Это означает, что члены СРО, с одной стороны, должны соответствовать достаточно высоким стандартам качества профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг; а с другой – то, что клиенты брокерских

компаний–членов СРО могут рассчитывать на помощь СРО при решении проблемных вопросов и конфликтов, которые могут возникнуть между брокером и клиентом.

### ***Участие в торгах на фондовой бирже***

Как уже упоминалось выше, участниками торгов на фондовой бирже могут быть только брокеры, дилеры, управляющие ценными бумагами. Поэтому при выборе брокера следует уточнить, является ли брокер, через которого вы планируете осуществлять работу на фондовой бирже, участником торгов на этой бирже. Если брокер не является участником торгов на фондовой бирже, это означает, что он – субброкер и будет выводить ваши заявки на биржу через другого брокера–участника торгов. Обычно субброкериджем занимаются небольшие региональные брокерские компании. Недостатками работы через субброкера могут быть несколько большее время, требующееся для обработки клиентских приказов, что может иметь определенное значение при активной внутридневной торговле, и несколько большие комиссионные расходы. Списки участников торгов публикуются на Интернет-сайтах фондовых бирж.

### ***Срок существования компании***

Обратите внимание на срок, в течение которого компания существует и действует на рынке: чем дольше срок существования компании, тем большую ценность представляет для нее деловая репутация. Почитайте Интернет-форумы и отзывы клиентов о компании; очень часто там можно найти полезную информацию о достоинствах и недостатках той или иной компании.

### ***Прозрачность и открытость компании***

Чем больше полезной информации приводит о себе компания, тем лучше: используя большой объем информации, вы сможете принять более правильное решение при выборе брокера. Посмотрите, приводит ли компания на своем Интернет-сайте информацию о своих владельцах и акционерах, финансовые показатели, образцы договоров на брокерское обслуживание и т.д. Внимательно ознакомьтесь с такой информацией, сравните ее с тем, что публикуют о себе другие брокерские компании.

### ***Размер собственных средств***

Для обеспечения относительной надежности брокерских компаний и наличия их определенных финансовых ресурсов в случае возникновения финансовых проблем законодательством установлена минимальная величина собственных средств, которыми должна обладать брокерская компания. В соответствии с приказом ФСФР России собственные средства компаний, осуществляющих брокерскую деятельность, должны составлять не менее 35 млн. рублей. Брокеры обязаны публиковать величину и результаты расчета собственных средств каждый месяц на своем Интернет-сайте. Чем больше у компании собственных средств, тем больше, при прочих равных условиях, ее возможности поддерживать финансовую стабильность при наступлении неблагоприятных рыночных условий. Если собственные средства компании меньше установленных нормативов, это означает, что она нарушает требования законодательства и у нее может быть отозвана лицензия.

### ***Объемы торгов***

Хотя занимаемое компанией место по показателю объема торгов и не может служить прямым признаком ее надежности, все же при выборе брокера стоит обратить внимание и на этот показатель. Ежемесячные рейтинги крупнейших по торговому обороту компаний можно найти на Интернет-сайте российской биржи «ММВБ-РТС». Там же можно посмотреть и список крупнейших компаний по количеству клиентов. Список крупнейших операторов по стоимостному объему заключенных сделок на фондовой бирже ММВБ в декабре 2010 г. и в декабре 2011 г. приведен в приложениях 1 и 2.

### ***Рейтинг компании***

СРО «НФА» на регулярной основе публикует на своем Интернет-сайте рейтинги финансовых компаний. Некоторые рейтинговые агентства, например Национальное рейтинговое агентство, также присваивают инвестиционным компаниям рейтинги надежности. Такие рейтинги присваиваются на основе анализа инвестиционных компаний по разработанным рейтинговыми агентствами методикам. Значения таких рейтингов и рейтингов не следует переоценивать, но все же полезно ознакомиться с тем, есть ли у компании рейтинг: его наличие и значение

могут служить дополнительными факторами, помогающими принять решение при выборе брокера.

## **Второй блок критериев выбора – услуги, стоимость, удобство**

Следующий обширный блок критериев, с которыми следует подходить к выбору брокерской компании для работы на финансовом рынке, включает в себя все вопросы взаимодействия брокера и клиента, а именно:

- перечень и стоимость услуг, которые предлагает брокер клиенту;
- минимальный размер средств клиента, необходимый для заключения договора на брокерское обслуживание;
- условия такого договора;
- удобство внесения и вывода денежных средств;
- предоставляемое для работы программное обеспечение;
- возможность осуществления маржинальной торговли;
- возможность доступа к аналитическим материалам компании;
- возможность пройти обучение и его стоимость;
- и другие аспекты взаимоотношений брокера и клиента.

Но для того, чтобы выбрать по этим критериям наиболее подходящую для ваших целей брокерскую компанию, вначале необходимо дать ответы на вопросы, которые упоминались выше во введении.

### ***Величина начального капитала***

С развитием информационно-коммуникационных технологий и Интернете изменился и подход, определяющий требования к минимальному начальному капиталу клиента, который необходимо внести на брокерский счет для доступа к рынку: увеличение числа брокеров, предлагающих услуги Интернет–трейдинга, и конкуренция между ними привели к тому, что сейчас размер начального капитала практически перестал иметь какое-либо значение. Многие брокерские фирмы вообще перестали устанавливать минимальный размер средств, которые клиент должен внести на счет для заключения договора на брокерское обслуживание, – так что если на Интернет-сайте какой-либо брокерской компании вы увидите, что размер минимального начального капитала составляет, например, 50 тыс. рублей, поищите еще, и вы обязательно

найдете других брокеров, которые готовы работать с гораздо меньшим начальным капиталом – в 10 тыс. рублей или еще меньше – вплоть до отсутствия требований к размеру начального капитала вообще.

Начните торговлю с небольших сумм. Увеличивайте размер своего торгового счета, только накопив необходимый опыт.

При этом необходимо понимать, что чем большей суммой для инвестирования вы

располагаете, тем больше у вас возможностей ее преумножить на фондовом рынке. Но начинающему инвестору ни в коем случае не рекомендуется сразу начинать операции с крупными суммами – сначала необходимо пройти обучение, понять, как функционирует рынок и какие факторы воздействуют на движение цен акций и других ценных бумаг. Необходимо хорошо освоить программу – торговый терминал, чтобы не совершать случайных ошибок, потренироваться на демонстрационном счете с виртуальными деньгами и только потом переходить к торговле на реальном рынке. Учтите, что торговля на реальном рынке, с реальными деньгами, в корне отличается от упражнений на демонстрационном счете. Вас могут захлестнуть эмоции, под воздействием которых очень легко получить убыток по счету. Поэтому начните торговлю с небольших сумм – освоитесь на рынке и только потом, накопив необходимый опыт, постепенно можете начать увеличивать размер своего торгового счета.

### ***Доступ к различным биржевым площадкам***

19 декабря 2011 г. состоялось объединение двух крупнейших российских бирж – ММВБ и РТС (ранее разрозненные рынки этих двух бирж были самостоятельными). В результате инвесторы получили доступ к единой ликвидности, т.е. к торговому обороту по акциям и облигациям российских компаний–эмитентов ценных бумаг, – к срочному рынку, на котором торгуются производные финансовые инструменты, к секции сделок РЕПО, а также к адресным или переговорным сделкам в рамках объединенной биржи «ММВБ–РТС».

Помимо биржевого рынка существуют еще внебиржевой рынок, биржевые и внебиржевые рынки ценных бумаг зарубежных стран, но для начинающего инвестора они могут представлять меньший интерес.

Для того чтобы начать совершать операции на фондовом рынке, доступа к торгам на объединенной бирже «ММВБ–РТС» будет вполне достаточно. Однако современные технологии дают брокерам возможность



При выборе брокера обратите внимание, к каким торговым площадкам предлагается доступ.

предоставлять для своих клиентов доступ и к другим рынкам. При выборе брокера стоит

обратить внимание на то, к каким торговым площадкам предлагается доступ, поскольку в дальнейшем, с приобретением опыта, вам может потребоваться проводить операции на разных торговых площадках. Следует уточнить, берется ли оплата за подключение к дополнительным площадкам, возможно ли осуществлять торговые операции на различных биржевых площадках с одного клиентского счета, и если нет, то как быстро осуществляется «переброска» средств с площадки на площадку и взимается ли комиссия за такую «переброску».

### ***Возможность подавать приказы брокеру по телефону***

Развитие Интернет-технологий привело к резкому повышению интереса частных инвесторов к инструментам финансового рынка: получать информацию о котировках на ценные бумаги и осуществлять торговые операции с помощью Интернет-брокеров стало очень легко, просто и доступно для миллионов пользователей глобальной паутины. Кроме того, появление Интернет-трейдинга и брокерских компаний, предоставляющих возможность торговли ценными бумагами через Сеть, привело к резкому снижению комиссионных вознаграждений, уплачиваемых брокеру за совершение сделок: когда в США появились первые брокерские компании, предоставлявшие услуги Интернет-трейдинга, их даже называли дисконтными брокерами, потому что их тарифы были в десятки раз ниже, чем у традиционных брокеров, приказы которым подавались по телефону. В настоящее время подавляющее число частных инвесторов осуществляют сделки по покупке-продаже ценных бумаг через Интернет с помощью специальных программ – торговых терминалов, или используя Интернет-браузеры через web-интерфейс.

Развитие компьютерных и Интернет-технологий сделало подачу поручений брокеру по телефону не столь актуальной, как в прошлом, когда такой способ передачи приказа на покупку или продажу был главным. Все же при определенных обстоятельствах – например, если вы оказались где-то далеко от компьютера и сети Интернет и услышали о каких-то чрезвычайных событиях, которые могут сильно повлиять на ваш инвестиционный портфель, вам может пригодиться возможность подачи приказа брокеру по телефону. Поэтому при выборе брокера обратите

внимание, предоставляется ли такая возможность, а также на стоимость такой услуги.

### ***Тарифы на обслуживание***

Тема тарифов на брокерское обслуживание довольно обширна и непосредственно связана с тем, какую стратегию – инвестиционную или спекулятивную – инвестор предполагает осуществлять на рынке.

В общем случае расходы клиента при работе через брокера складываются из следующих основных составляющих: комиссии брокера, комиссии фондовой биржи, стоимости депозитарного обслуживания, платы за использование программного обеспечения, стоимости маржинального кредитования, стоимости дополнительных сервисов.

Как уже упоминалось выше, за осуществление сделок брокер взимает с клиента комиссионное вознаграждение. На российском рынке самой распространенной практикой исчисления комиссионных является установление некоторого процента от суммы проведенной сделки. При этом практически все брокеры предлагают набор различных тарифных планов, величина комиссии в которых варьируется. Чаще всего величина комиссии зависит от следующих факторов:

- оборота по совершаемым вами сделкам;
- величины средств на вашем инвестиционном счете;
- рынков и биржевых секций (режимов торгов), на которых (в соответствии с которыми) вы осуществляете сделки;
- наличия связанных с конкретным тарифом дополнительных сервисов, таких как персональный менеджер и т.п.

Обычно для начинающих инвесторов с небольшими оборотами сделок величина тарифа составляет 0,03–0,06% от суммы сделки. Однако встречаются тарифные планы с величиной комиссионного вознаграждения как существенно меньше (например, 0,01% от суммы сделки), так и существенно больше (например, 0,1%).

Для инвесторов с большими оборотами, осуществляющих агрессивную внутринедневную торговлю, многие брокеры предлагают фиксированную абонентскую плату, что при активной спекулятивной торговле может оказаться намного выгоднее, чем платить за каждую сделку. Однако для начинающего инвестора в таких тарифах, как правило, необходимости не возникает.

Задача инвестора при выборе тарифного плана – определить стратегию своего поведения на рынке и «горизонт инвестирования» и, исходя из этого, подобрать оптимальный для себя тариф. Когда стратегия изменится, тариф можно будет поменять, а если выбранный брокер не сможет предложить комфортный тариф для выбранной вами стратегии – можно будет поменять и брокера.

Изучите тарифные планы, предлагаемые различными брокерами. Тариф должен в максимальной степени отвечать вашим целям и стратегии инвестирования.

В любом случае, при выборе брокера следует внимательно изучить все, что предлагают различные компании. Очень полезно провести

сравнение тарифных планов, а также дополнительных услуг разных брокерских компаний и принимать решение о выборе брокерской компании только после такого сравнения.

При сравнении различных тарифных планов обращайте внимание на то, включены или нет биржевые сборы в комиссию брокера (обычно комиссия биржи не включается в комиссию брокера и взимается отдельно), а также включен ли НДС в указанные в тарифном плане значения.

Комиссия фондовой биржи также рассчитывается как процент от стоимости проведенной сделки по покупке-продаже ценных бумаг, складывается из комиссии за совершение сделок и клиринговое обслуживание и, как правило, составляет величину существенно меньшую, чем комиссия брокера. Суммарная комиссия биржи зависит от рынка и режима торгов. С информацией о тарифах, установленных биржей, можно ознакомиться на сайте биржи в Интернете – эта информация является обязательной для опубликования.

Что касается программного обеспечения, то за пользование одним торговым терминалом и программой криптозащиты (о них более подробно рассказывается ниже) брокерские компании, как правило, платы не взимают. Тем не менее следует все же убедиться, что это так: плата может потребоваться за подключения каких-либо дополнительных модулей, обеспечивающих удобство или скорость ввода торговых приказов (так называемых торговых приводов), или специальных алгоритмических систем, которые могут давать сигналы на покупку или продажу ценных бумаг, разработанных брокерской компанией. Знакомиться и оценивать

целесообразность дополнительных издержек, связанных с такими системами, необходимо в индивидуальном порядке в соответствии с потребностями инвестора.

Права на приобретенные вами ценные бумаги учитываются на счете депо в депозитарии. При заключении договора на брокерское обслуживание вы также должны заключить договор на депозитарное обслуживание, т.е. на услуги, связанные с хранением и учетом прав на ценные бумаги. Договор на депозитарное обслуживание может являться частью договора на брокерское обслуживание или заключаться отдельно. Частью такого договора или регламента депозитарного обслуживания являются тарифы на депозитарное обслуживание.

Обязательно ознакомьтесь с тарифами на депозитарное обслуживание.

Многие, но не все брокеры, имеющие помимо брокерской еще и лицензию на

осуществление депозитарной деятельности, предлагают нулевые тарифы по большинству депозитарных операций, необходимых инвестору. Это сократит ваши издержки, если ваша стратегия подразумевает инвестирование в ценные бумаги на длительный срок.

Наиболее распространенными операциями депозитарного обслуживания являются открытие и ведение счета депо, зачисление на счет депо или списание с него ценных бумаг, приобретаемых или продаваемых через брокера, фиксация установления или прекращения залога, предоставление выписки со счета депо после совершения операции.

При оценке тарифов брокера следует сразу же уточнить, взимается ли плата за вышеуказанные операции.

За более редкие для частных инвесторов операции – например, связанные с междепозитарными переводами ценных бумаг, когда вам необходимо перевести ценные бумаги из одного депозитария в другой, а также за списание ценных бумаг со счета депо в реестр – обычно взимается плата. Также может взиматься плата за получение, расчет и перечисление дохода по ценным бумагам – купонного дохода по облигациям или дивидендов по акциям – депоненту.

Поэтому при выборе брокера на забудьте внимательно ознакомиться с тарифами на депозитарное обслуживание.

В случае, если вы собираетесь заниматься торговлей с «кредитным плечом», т.е. маржинальной торговлей, следует внимательно ознакомиться с условиями предоставления маржинального кредитования (см. ниже).

В заключение следует отметить, что некоторые брокеры могут принимать специальные тарифные меры для того, чтобы избавиться от неактивных, т.е. редко совершающих сделки, клиентов. Поэтому если вы собираетесь только попробовать себя в торговле на рынке ценных бумаг и не собираетесь проводить большое число операций по своему счету или хотите инвестировать средства в конкретные акции или облигации на длительный срок и не предполагаете до истечения этого срока осуществлять по ним операции, обратите особое внимание на данное обстоятельство и уточните у сотрудников компании особенности ее политики в отношении неактивных клиентов.

### ***Аналитические материалы и средства поддержки принятия инвестиционных решений***

Многие брокерские компании занимаются анализом рынка в целом и его различных секторов, отдельных компаний–эмитентов ценных бумаг (это так называемые «рисёчи» – от английского research – исследование) и публикуют оперативные и периодические обзоры ситуации на рынке. Обычно такими исследованиями занимается целый аналитический отдел,

Исследования и аналитические материалы, предлагаемые брокером клиентам, – важный механизм поддержки принятия инвестиционного решения.

состоящий из высококвалифицированных специалистов. Помимо исследований брокерские компании, как правило, составляют также прогнозы

рынка и инвестиционные рекомендации. Часть аналитических материалов, в соответствии с принятой практикой, распространяется свободно, но полностью они доступны по специальной подписке. Однако многие компании предоставляют эти материалы своим клиентам бесплатно или со значительной скидкой. Такие аналитические материалы могут оказаться весьма полезными как для начинающего, так и для опытного инвестора. Вместе с тем следует отметить, что к рекомендациям и прогнозам аналитиков нужно относиться с определенной осторожностью: они отражают лишь мнение людей, а «люди могут ошибаться». Никогда не нужно слепо полагаться на чужие рекомендации – анализируйте рынок

сами, ознакомьтесь с исследованиями других инвестиционных компаний; пусть исследования брокера служат вам лишь вспомогательным материалом. Тем не менее исследовательские и аналитические материалы брокеров могут существенно расширить ваш кругозор и послужить гораздо более глубокому пониманию рынка и действующих на нем механизмов. Поэтому при выборе брокера следует поинтересоваться, насколько высоко оценивается внешними экспертами аналитическая команда того или иного брокера и будет ли предоставлен вам доступ к исследованиям и аналитическим материалам компании, необходимым вам для повышения эффективности работы на рынке.

Помимо аналитических исследований и инвестиционных рекомендаций многие брокерские компании предлагают своим клиентам те или иные системы поддержки принятия инвестиционных решений. На рынке имеется значительное многообразие таких систем – они представляют собой программные комплексы, построенные на применении различных сочетаний индикаторов технического анализа. Такие системы позволяют, в том числе, генерировать сигналы на покупку или продажу ценных бумаг, подбирать параметры тех или иных индикаторов технического анализа и оценивать эффективность таких параметров для реализации той или иной инвестиционной стратегии. Поэтому при выборе брокера уточните, предоставляются ли клиентам такие системы и каков их функционал.

Сейчас обычной практикой для многих брокерских компаний стало составление и публикация на своем Интернет-сайте календаря выхода важных макроэкономических новостей и иных событий. Такие календари могут, например, содержать информацию о том, когда будут опубликованы очередные сведения о ВВП, уровне безработицы или процентной ставке ФРС в США и о других значимых статистических данных. Там же могут приводиться даты важных корпоративных событий, которые могут оказать существенное влияние на котировки ценных бумаг, например даты публикации отчетов эмитента и т.п. Такие календари являются очень удобным вспомогательным инструментом для человека, начинающего работать на фондовом рынке, позволяя ему не пропускать ключевые для рынка события и вовремя на них реагировать. Поэтому, выбирая брокера, поинтересуйтесь о наличии у него такого сервиса.

### **Маржинальная торговля**

Если вы собираетесь заниматься спекуляцией на рынке с использованием «кредитного плеча», уточните, предоставляет ли брокер такую возможность и какие условия маржинальной торговли предлагаются клиентам.

Маржинальная торговля – это метод проведения операций купли-продажи актива с использованием денежных средств или ценных бумаг, которые предоставляются брокером клиенту в краткосрочный кредит. Обеспечением такого займа являются денежные средства клиента и приобретенные им ценные бумаги. При предоставлении клиенту маржинального кредита у него появляется возможность за счет средств, предоставляемых ему брокером в качестве займа, приобретать больше ценных бумаг, чем он смог бы купить только на свои деньги. Сделка, при которой ценные бумаги обеспечивают кредит, взятый на их приобретение, называется маржинальной сделкой.

Она основана на эффекте «кредитного плеча» (также называемого «финансовым рычагом»), который оказывает весьма существенное влияние на финансовый результат от проведенных сделок. Указанный эффект является ключевым параметром в маржинальной торговле и представляет собой соотношение между суммой собственных и заемных средств. Обычно говорят, что если на 100 рублей собственных средств брокер предоставил вам кредит в 100 рублей, то «кредитное плечо» будет составлять 1:1, а если «кредитное плечо» будет равно 1:3, то вы сможете получить заем в 3 раза больше, чем размер залога, т.е. 300 рублей.

Маржинальная торговля является эффективным средством увеличения доходности по успешным сделкам клиента, поскольку доход возникает при этом не только по собственным, но и по заемным средствам. Вместе с тем при маржинальной торговле также существенно возрастает и риск – неблагоприятные для инвестора движения цен на рынке могут привести к непропорционально высоким потерям вложенных средств. Рассмотрим это на простых примерах, которые СРО «Национальная ассоциация участников фондового рынка» (НАУФОР) приводит на своем Интернет-сайте [www.naufor.ru](http://www.naufor.ru) в разделе «Информация для инвесторов»<sup>1</sup>:

---

<sup>1</sup> <http://www.naufor.ru/tree.asp?n=6105>

*Пример № 1. Покупка акций в ожидании роста цены*

На счете клиента имеется 50 000 рублей. 3 апреля клиент спрогнозировал рост акций компании «Х». При размере «плеча» 1:3 в распоряжении клиента имеются 200 000 рублей: 50 000 собственных и 150 000 занятых у брокера. 3 апреля клиент покупает 75 акций по цене 2610 рублей. 26 мая он продает все бумаги по 3500 рублей и возвращает брокеру занятые у него средства. Доход от такой операции – 66 750 рублей, или 133,5% (без учета комиссии биржи, брокерской комиссии и комиссии за кредитование).

Добавим, что если бы в указанном примере клиент совершил покупку акций только на имеющиеся у него средства, то его доход составил бы 16 910 рублей, или 34,1%.

*Пример № 2. Продажа акций, взятых в займы у брокера, в ожидании падения их цены*

На счете клиента имеется 50 000 рублей, и он прогнозирует падение цены акций компании «У». Клиент может занять у брокера две акции рыночной стоимостью 66 100 рублей, что соответствует «плечу» в 1:2,6, и продать их 7 февраля, а 28 апреля, после падения цен на эти акции, купить их по цене 39 800 рублей, после чего вернуть брокеру занятые у него ценные бумаги. Итоговый доход от операции составляет 52 600 рублей, или 105,2% (без учета комиссии биржи, брокерской комиссии, комиссии за кредитование).

*Пример № 3. Демонстрирует, как маржинальная торговля умножает убытки инвестора при неправильном прогнозе движения цены*

Пусть на счете клиента имеется 50 000 рублей. Он спрогнозировал рост акций компании «Х». При «плече» в 1:3 в распоряжении клиента остаются 200 000 рублей: 50 000 собственных и 150 000 занятых у брокера. 3 апреля клиент покупает 75 акций по цене 2610 рублей. 26 мая цена указанных акций падает до 2300 рублей. Клиент продает все бумаги по 2300 рублей, опасаясь дальнейшего падения цены, и возвращает брокеру занятые у него средства – 150 000 руб. Убыток такой операции – 23 250 рублей брокеру, или 46,5% (без учета комиссии биржи, брокерской комиссии, комиссии за кредитование). В случае, если бы сделки совершались исключительно на собственные средства клиента (на 50 000 рублей было бы куплено 19 акций компании «Х»), убыток составил бы всего 5890 рублей, или 11,78% (без учета комиссии биржи, брокерской комиссии, комиссии за кредитование).



Маржинальная торговля связана с повышенным уровнем риска. Потери инвестора могут быть непропорционально велики. Если вы начинающий инвестор, не проводите маржинальные сделки.

Таким образом, маржинальные сделки могут привести как к улучшению финансового результата от операций на рынке, так и к быстрой потере вложенных

инвестором средств – стоит пару–тройку раз не угадать направления движения цен, торгуя «с плечом», и ваши инвестиции могут быть полностью потеряны. Поэтому до тех пор, пока вы как следует не освоитесь на рынке, не уясните себе и не начнете чувствовать, как происходит движение цен и какие факторы влияют на рыночную конъюнктуру, не прибегайте к маржинальной торговле, какие бы «золотые горы» ни сулил вам брокер. Учтите, что предоставление маржинального кредита и комиссия за проведение маржинальных сделок – выгодный вид бизнеса для брокера, а для вас – это дополнительные издержки и повышенный риск.

Для снижения уровня рисков орган регулирования финансового рынка – ФСФР России – устанавливает определенные ограничения на предоставление «кредитного плеча» для брокеров. Так, установленный законодательством ограничительный уровень маржи (который исчисляется как отношение стоимости ликвидных активов клиента, уменьшенное на сумму задолженности клиента перед брокером, к стоимости ликвидных активов клиента), при достижении которого брокер не должен допускать совершения сделок, приводящих к дальнейшему снижению этого уровня, составляет 50% (за исключением клиентов с повышенным уровнем риска, для которых он не должен быть меньше 25%). Также ФСФР России устанавливает список ликвидных ценных бумаг, которые могут приниматься в качестве обеспечения по кредиту брокера и по которым разрешены маржинальные сделки.

В соответствии с законодательством у брокера также есть право, исходя из установленных им внутренних правил ограничения рисков, еще более увеличить уровень ограничительной маржи, а также сократить список ликвидных ценных бумаг, по которым брокер допускает проведение маржинальных сделок и принимает в качестве обеспечения маржинального кредита (маржинальные ценные бумаги).

Поэтому при выборе брокера изучите списки его маржинальных ценных бумаг, посмотрите, какое «кредитное плечо» готов он вам

предоставить и какой у него установлен ограничительный уровень маржи; ознакомьтесь с тарифами по маржинальной торговле.

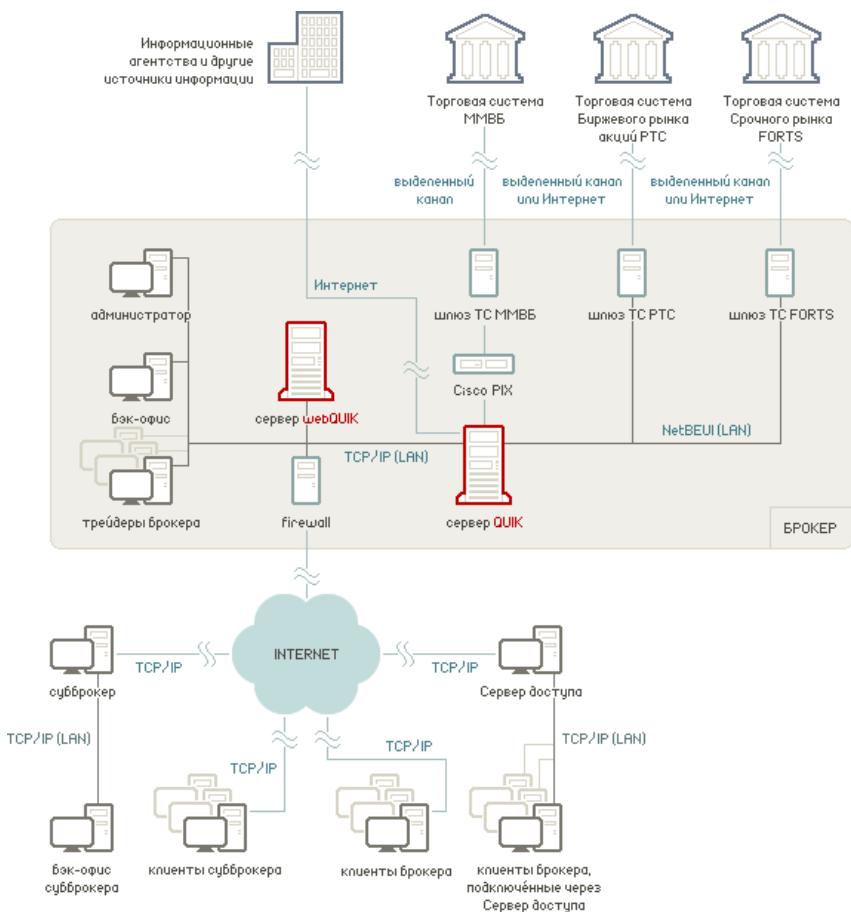
Обычно брокеры предоставляют маржинальный кредит бесплатно в течение торгового дня и взимают процент (от стоимости перенесенной позиции) по займу денежных средств за перенос «длинных» позиций на следующий день. Ставка по займу выражается в процентах годовых (но иногда указывается в процентах за календарный день) и может составлять примерно 14–20% годовых. Плата за пользование взятыми в заем у брокера ценными бумагами также выражается в процентах годовых от рыночной стоимости ценных бумаг и, как правило, бывает несколько ниже, чем за пользование заемными денежными средствами (около 10–12%). Также брокеры, вследствие недостатка обеспечения по предоставленным займам, могут взимать специальную комиссию за принудительное закрытие позиций.

### ***Программное обеспечение***

Программное обеспечение, устанавливаемое на компьютере клиента, используется для получения информации о биржевых котировках, новостной информации, для выставления заявок на покупку или продажу ценных бумаг и доставки таких заявок через брокера для исполнения на рынок. Кроме того, программное обеспечение используется для построения графиков цен и их анализа с помощью различных индикаторов технического анализа.

Таким образом, для совершения сделок с ценными бумагами клиент должен установить на свой компьютер некую программу – торговый терминал, который будет позволять ему проводить операции на бирже простым «кликом» мыши. При этом компьютер пользователя через сервер автоматизированной брокерской системы будет подключен к торговому шлюзу биржи, и клиент будет как бы сам являться участником торгов – сервера брокерской системы он даже не замечает (см. рис. 2).

Рис. 2. Схема программного комплекса QUIK



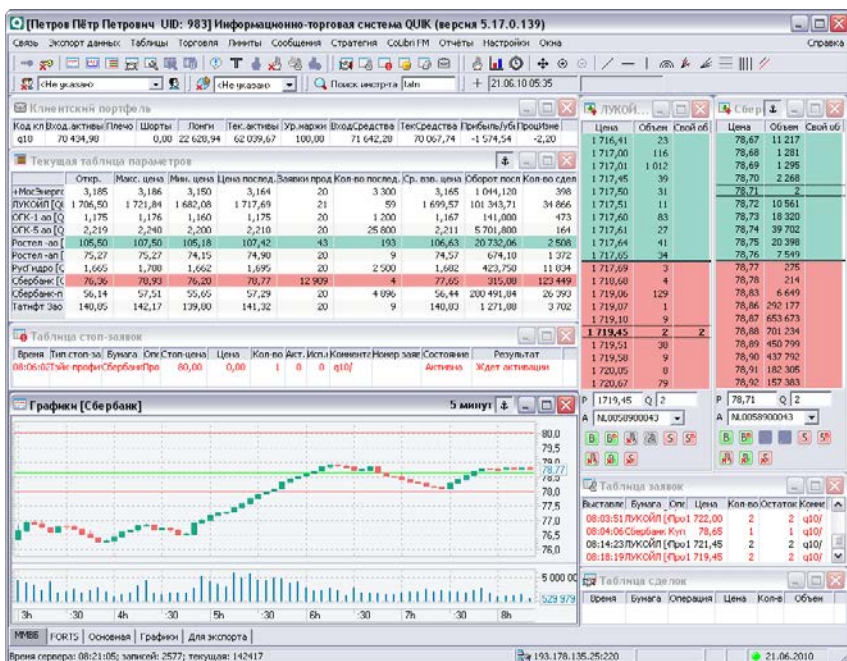
Автоматизированные брокерские системы и торговые терминалы разрабатываются и обслуживаются либо независимыми разработчиками программного обеспечения – например, QUIK, TRANSAQ – или самими брокерскими компаниями.

Одна из самых распространенных на российском рынке программ торговых терминалов называется QUIK («Квик»)<sup>2</sup>. Эта система достаточно

<sup>2</sup> <http://www.quik.ru/about/>

удобна и относительно проста в освоении, позволяет строить на графиках основные индикаторы технического анализа или осуществлять вывод данных для проведения более глубокого анализа при помощи специализированных программ (см. рис. 3).

Рис. 3. Интерфейс торгового терминала QUIK



Помимо системы QUIK существуют и другие популярные программы, например TRANSAQ и др. Кроме того, многие крупные брокерские компании предлагают клиентам торговые терминалы собственной разработки, которые могут быть более или менее удобны для пользователя в зависимости от его привычки или определенных потребностей. При этом, основываясь на политике компании, клиенту может быть предоставлен выбор – использовать в качестве торгового терминала только QUIK, QUIK или торговый терминал собственной разработки, или только торговый терминал собственной разработки. Поэтому если вы уже освоили какой-либо торговый терминал и у вас нет желания осваивать

другую программу – это может стать дополнительным аргументом при выборе брокера.

При оценке того или иного торгового терминала стоит обращать внимание на удобство ввода, изменения и снятия заявок, а также отображения информации о проведенных сделках, на удобство отображения и обновления графиков цен и наличие встроенных средств технического анализа, возможность экспорта данных в специализированные программы технического анализа, например «Метасток» (Metastock), возможность отслеживать несколько инвестиционных портфелей и т.п. И конечно, важны надежность работы программы и «дружественность» интерфейса – посмотрите несколько программ и выберете ту, которая больше всего подходит для ваших торговых предпочтений или просто пришлась вам по душе.

При современном уровне развития программ – торговых терминалов практически все они отвечают элементарным потребностям начинающего инвестора. Гораздо большее значение имеют здесь надежность и скорость доступа в Интернет. Поэтому, приняв решение заняться торговлей ценными бумагами на фондовом рынке, позаботьтесь о том, чтобы располагать надежным и быстрым Интернет-каналом.

Как правило, торговый терминал для установки на один компьютер предлагается брокером для скачивания, установки и использования бесплатно. Но могут встретиться исключения, особенно если помимо просто торгового терминала предлагаются специализированные инструменты, помогающие клиенту либо проводить анализ рынка, либо ускорять процесс введения и отправки заявок.

Для верификации поручений, подаваемых с торгового терминала, используется электронная цифровая подпись (ЭЦП). Она состоит из специальных файлов – так называемых открытого и закрытого ключей.

Для верификации подлинности поручений на покупку-продажу ценных бумаг и иных поручений используется электронная цифровая подпись (ЭЦП).

Эти ключи формирует специальная программа криптозащиты, которую также необходимо загрузить с Интернет-сайта брокера и

установить на свой компьютер. Разные брокерские компании используют различные программы для формирования ЭЦП, которой подписываются поручения, и которые, как правило, предоставляют своим клиентам

бесплатно. В программе торгового терминала применяется ЭЦП для идентификации подлинности поручений на покупку-продажу ценных бумаг, вывод денежных средств и т.п. При этом письменного подтверждения клиента на проведение таких операций не требуется – брокер только присылает клиенту отчет о проведенных сделках и о текущем состоянии счетов.

Описанные выше торговые терминалы весьма удобны для активной работы на бирже. Но у них есть определенный недостаток – их необходимо устанавливать на компьютер и настраивать в соответствии с потребностями пользователя. Это означает, что если вы не работаете за компьютером, на котором установлен торговый терминал, то не сможете совершать операции на фондовом рынке.

Чтобы преодолеть этот недостаток и дать возможность клиентам участвовать в торгах и проводить операции с любого компьютера, подключенного к Интернету, многие брокерские фирмы предлагают доступ к торговым терминалам, реализованным с помощью web-интерфейса, – при их использовании клиент, зайдя на специальный раздел Интернет-сайта брокера и введя выданные ему логин и пароль, получает возможность через образуемый браузером защищенный канал связи совершать операции по покупке-продаже ценных бумаг. Возможности таких web-терминалов, конечно, существенно уступают специализированным программам как по скорости, так и по функциям. Однако наличие подобного терминала может оказаться ключевым фактором при серьезных изменениях на рынке, когда вам понадобится закрыть или открыть позицию (т.е. продать или купить ценные бумаги), а вы окажетесь вдали от своего компьютера с установленным на нем торговым терминалом.

Также некоторые брокеры предлагают за деньги или бесплатно программное обеспечение для различных мобильных устройств – смартфонов, карманных компьютеров (КПК), планшетов. Такие программы позволяют осуществлять торговые операции с этих устройств, используя мобильную связь или сети Wi-Fi. Использование подобной услуги может оказаться очень важным для оперативного управления инвестиционным портфелем. Поэтому ее наличие может рассматриваться в качестве дополнительного аргумента в пользу выбора того или иного брокера.

### ***Договор на брокерское обслуживание***

Основа ваших взаимоотношений с брокером – это договор на брокерское обслуживание, заключаемый между брокером и клиентом. Договор может непосредственно содержать в себе все необходимые условия и порядок действий брокера и клиента, или, что в последнее время встречается в большинстве случаев, содержать соглашение о том, что клиент ознакомился с отдельным документом – регламентом оказания брокерских услуг – и обязуется соблюдать его требования. Такой подход дает брокеру достаточно гибкую возможность вносить в регламент изменения без необходимости подписывать новый договор с клиентом. Аналогичным образом обстоит дело и с договором на депозитарное обслуживание: в договоре/регламенте определяются все используемые при работе через брокера понятия, описываются правила подачи и исполнения приказов брокеру на покупку-продажу ценных бумаг, оговариваются финансовые взаимоотношения – например, такие как порядок использования брокером временно свободных денежных средств клиента, находящихся на инвестиционном счете, и т.д.

Подробное рассмотрение договора/регламента брокерского и депозитарного обслуживания выходит за рамки данного материала – советы о том, на что следует обращать внимание при подписании договора, можно найти в брошюре «Как защитить свои права и интересы мелкому инвестору на российском финансовом рынке», входящей в настоящую серию.

Внимательно изучите договор и регламент брокерского и депозитарного обслуживания.

Здесь же мы ограничимся тем, что самым настоятельным образом порекомендуем

внимательно ознакомиться с договором и регламентом брокерского и депозитарного обслуживания до его подписания. Если в беседе с менеджерами брокера вам были обещаны какие-либо услуги, а их нет в договоре – обязательно спросите, почему это так. Если вам неясны какие-либо условия или положения договора, не стесняйтесь задавать вопросы и уточнять все, что вам непонятно, – имейте в виду, что при возникновении проблем и/или разногласий с брокером вам прежде всего придется руководствоваться положениями договора, который вы подписали; и чем менее четко в нем будут сформулированы ваши права и обязательства

брокера, тем сложнее для вас будет добиться положительного исхода в случае возникновения претензий к брокеру.

### ***Удобство ввода и вывода денежных средств***

Обратите особое внимание на порядок зачисления на инвестиционный счет денежных средств. Убедитесь в том, что вам не нужно будет каждый раз приезжать в офис брокера, с тем чтобы внести деньги через кассу, – намного удобнее осуществлять внесение денег на брокерский счет путем банковского перевода или через платежные системы; то же относится и к выводу денежных средств с брокерского счета. Выясните, удерживается ли плата за внесение денежных средств на брокерский счет при различных методах его пополнения – через кассу, банковский перевод и платежные системы. Еще более важен вопрос о выводе денежных средств с брокерского счета, поскольку за выдачу наличных денег или за перевод денежных средств с брокерского счета на ваш банковский счет может удерживаться вполне ощутимая комиссия. Также следует уточнить, сколько времени брокер отводит на выдачу средств, отзываемых вами со своего брокерского счета.

### ***Обучение и консультации***

Почти все крупные российские брокерские компании предлагают посетить организуемые ими бесплатные вводные семинары, посвященные основам инвестирования на фондовом рынке. Запишитесь и посетите такие семинары в разных компаниях: на них вы

Обязательно пройдите курсы обучения и семинары, бесплатно предлагаемые брокером своим клиентам.

сможете ближе ознакомиться с основными понятиями фондового рынка и задать интересующие вас вопросы не только сотрудникам отдела по работе с клиентами, но и преподавателям, которые, как правило, сами работают на рынке и могут дать ответы на практические вопросы, касающиеся работы на рынке. Посетите несколько таких семинаров, чтобы составить представление об услугах, предлагаемых разными компаниями. Не стесняйтесь задавать интересующие вас вопросы – чем больше ответов вы получите, тем более обоснованным в конечном счете будет ваш выбор.



Ряд брокеров предлагают пройти и более глубокое обучение, знакомящее слушателей с основами технического и фундаментального анализа, торговыми стратегиями и иными вопросами функционирования финансового рынка и повышения эффективности торговли ценными бумагами. Не пренебрегайте такими курсами – они очень полезны для успешной работы на фондовом рынке.

Углубленные курсы и семинары могут быть организованы на платной основе, но чаще предлагаются клиентам брокерской компании бесплатно. Поэтому, выбирая брокера, обязательно обратите внимание на наличие возможности бесплатного обучения, запишитесь и посетите такие занятия.

Когда вы начнете работать на рынке, вам, скорее всего, понадобятся консультации специалистов по различным вопросам – как правильно настроить и пользоваться торговым терминалом, почему и как с вас удерживают налоги, какую лучше избрать инвестиционную стратегию, как, по мнению экспертов, «поведет» себя рынок или какая-нибудь конкретная ценная бумага, и множество других. Поэтому при выборе брокера обратите внимание на то, оказывает ли он поддержку своим клиентам и предоставляет ли бесплатные консультации по телефону или в офисе.

## **Заключение**

От того, насколько серьезно и осмотрительно вы подойдете к выбору брокера, во многом будут зависеть удобство, комфорт и успех вашей дальнейшей работы. Поэтому не ленитесь – проведите «домашнюю работу»: изучите Интернет-сайты разных брокеров, позвоните менеджерам клиентского отдела, задайте все интересующие вас вопросы. Сходите на несколько бесплатных вводных семинаров, организуемых различными компаниями. Почитайте, что пишут о той или иной брокерской компании в Интернет-форумах, например на форумах биржи «ММВБ-РТС». Исходя из своих потребностей, взвесьте сравнительные преимущества, которые та или иная компания может иметь именно для вас, – тогда вам будет легко и комфортно работать с выбранным вами брокером.

Перечислим еще раз, на что следует обратить внимание при выборе брокера:

- ▶ Брокер должен обладать лицензией профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности.
- ▶ Выбирайте надежного финансового посредника – компанию, давно работающую на рынке, пользующуюся хорошей репутацией, состоящую в саморегулируемой организации профессиональных участников рынка ценных бумаг, занимающую не последнее место по оборотам торгов.
- ▶ Внимательно ознакомьтесь с договором/регламентом оказания брокерских и депозитарных услуг и другими документами брокера.
- ▶ Не стесняйтесь спрашивать у сотрудников брокера все, что вам непонятно.
- ▶ Внимательно изучите тарифы, предлагаемые брокером. Определитесь с тем, чего вы ожидаете от фондового рынка и как хотите работать на нем, – быть долгосрочным инвестором или агрессивным внутридневным спекулянтом. Исходя из этого подберите наиболее подходящий вам тарифный план. Уточните порядок ввода и вывода денежных средств на/с брокерского счета.
- ▶ Посетите бесплатные вводные обучающие семинары в нескольких компаниях.
- ▶ Когда станете клиентом брокерской компании, обязательно посетите курсы обучения работе на финансовом рынке.
- ▶ Получите доступ к аналитическим материалам и к инвестиционным рекомендациям вашего брокера.
- ▶ При возникновении проблем постарайтесь аргументированно убедить брокера решить вопрос в вашу пользу. В противном случае обращайтесь с жалобой в СРО, в которой состоит брокер, и в Федеральную службу по финансовым рынкам.

В приложении 3 приведены контактные данные ФСФР России, СРО, фондовых бирж, некоторых организаций – разработчиков программного обеспечения для торговых терминалов.

Надеемся, что данный материал поможет вам лучше освоиться на финансовом рынке и начать успешно преумножать вложенные на нем средства.

### **Приложение 1. Список 50 крупнейших операторов по объему заключенных сделок на фондовой бирже ММВБ в декабре 2010 г.**

<b>№ п/п</b>	<b>Наименование компании</b>	<b>Торговый оборот, руб.</b>
1	ЗАО «ФИНАМ»	292 161 150 747
2	ООО «Компания БКС»	246 506 874 817
3	ГК «АЛОР»	174 323 934 629
4	ЗАО ИК «Тройка Диалог»	154 769 258 273
5	ФК «Открытие»	128 461 871 826
6	ВТБ 24 (ЗАО)	116 696 903 769
7	ОАО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент»	108 033 386 177
8	ООО «АТОН»	77 267 226 994
9	«КИТ Финанс» (ООО)	61 663 446 566
10	ОАО «АЛЬФА-БАНК»	59 746 530 508
11	ООО «Кредит Свисс Секьюритиз (Москва)»	46 378 558 130
12	Сбербанк России ОАО	41 909 538 855
13	ООО «Ренессанс Брокер»	40 788 105 378
14	АБ «Газпромбанк» (ЗАО)	39 381 153 503
15	ФК «УРАЛСИБ»	32 288 725 549
16	ООО «Дойче Банк»	31 212 509 463

№ п/п	Наименование компании	Торговый оборот, руб.
17	«Ай Ти Инвест – Проспект»	28 068 996 615
18	КБ «Дж.П. Морган Банк Интернешнл» (ООО)	24 135 638 485
19	ЗАО ИФК «Солид»	23 174 321 099
20	ООО «Ренессанс Онлайн»	21 830 755 978
21	ЗАО «ВТБ Капитал»	20 068 868 315
22	ООО «УНИВЕР Капитал»	12 669 071 390
23	ЗАО «ФИНАНС-ИНВЕСТ»	10 822 632 460
24	ЗАО «ЮниКредит Секьюритиз»	10 087 708 351
25	ООО «Меррилл Линч Секьюритиз»	9109 304 958
26	ООО «Уником Партнер»	8778 643 812
27	ЗАО «ЭТС "Дайрект"»	8632 017 307
28	ОАО «Промсвязьбанк»	8158 282 703
29	ЗАО «Дойче Секьюритиз»	7687 425 856
30	ОАО «ХАНТЫ-МАНСИЙСКИЙ БАНК»	7534 940 993
31	ООО «РОНИН»	7371 051 800
32	АКБ «РОСЕВРОБАНК» (ОАО)	7205 284 799
33	ОАО АКБ «Металлинвестбанк»	6834 475 024
34	ООО «Эми Траст»	6523 491 177
35	ОАО «ИК "ЕВРОФИНАНСЫ"»	5933 415 515
36	ООО «НЭТТРЭЙДЕР»	5320 725 721
37	ЗАО «ИК "Энергокапитал"»	5273 020 014
38	ОАО «Банк "Санкт-Петербург"»	5052 866 674
39	ОАО «Брокерский Дом "ЮНИТИ ТРАСТ"»	4678 859 845
40	ООО «Инвестиционная компания "Капиталъ"»	4669 484 452
41	ЗАО ИК «АК БАРС Финанс»	4585 065 909
42	ЗАО АКБ «ЦентроКредит»	4473 429 970
43	ЗАО «ИК "РИКОМ-ТРАСТ"»	4294 027 814
44	ОАО «Банк Москвы»	4233 896 591
45	ОАО ИФ «ОЛМА»	4065 362 852
46	ОАО «Банк "ЗЕНИТ"»	4036 646 739
47	«НОМОС-БАНК» (ОАО)	3914 942 777
48	ООО «УНИВЕРСАЛЬ-ИНВЕСТ»	3865 106 643
49	ОАО «ИК "РУСС-ИНВЕСТ"»	3204 318 919
50	ЗАО «БФА»	3160 924 950

Источник: фондовая биржа ММВБ.

**Приложение 2. Список 50 крупнейших участников торгов по стоимостному объему сделок со всеми инструментами на торгах фондовой биржи ММВБ (покупка + продажа) в декабре 2011 г.**

№ п/п	Наименование компании	Объем, млн. руб.
1	ОАО «Сбербанк России»	1176 383,81
2	ЗАО ИК «Тройка Диалог»	1169 972,5
3	ОАО «Брокерский дом "Открытие"»	929 883,44
4	ЗАО «ВТБ Капитал»	704 741,86
5	ОАО «Промсвязьбанк»	679 118,04
6	ООО «Ренессанс Брокер»	655 890,21
7	ЗАО «ФИНАМ»	483 979,78
8	ОАО «АЛЬФА-БАНК»	480 917,48
9	ГПБ (ОАО)	471 685,1
10	ООО «Компания БКС»	384 996,55
11	ОАО «Банк ВТБ»	320 506,3
12	ООО «АТОН»	285 770,89
13	ОАО «Банк "Санкт-Петербург"»	283 212,4
14	Внешэкономбанк	265 265,15
15	«ИНГ "БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО"»	241 459,76
16	ООО «Ренессанс Онлайн»	240 965,77
17	ВТБ 24 (ЗАО)	240 011,51
18	ООО «АЛОР +»	223 488,42
19	ОАО «АК БАРС» БАНК	175 912,95
20	ЗАО «ЮниКредит Банк»	175 055,15
21	ОАО АКБ «Связь-Банк»	169 177,54
22	ЗАО «Райффайзенбанк»	156 796,83
23	ОАО «УБРИР»	154 955,81
24	ООО «РИК-Финанс»	145 507,47
25	ЗАО АКБ «ЦентроКредит»	136 626,48
26	ОАО Банк «Открытие»	135 804,36
27	АКБ «СОЮЗ» (ОАО)	135 326,96
28	ООО «РОНИН»	130 237,68
29	ЗАО КБ «Ситибанк»	121 550,38
30	ООО «БК РЕГИОН»	117 731,34

№ п/п	Наименование компании	Объем, млн. руб.
31	ООО ИКБ «Совкомбанк»	112 637,38
32	КИТ «Финанс Инвестиционный банк» (ОАО)	112 528,86
33	ООО «ИК ВЕЛЕС Капитал»	110 068,45
34	ОАО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент»	107 968,35
35	«НОМОС-БАНК» (ОАО)	103 503,24
36	ОАО «АБ "РОССИЯ"»	103 004,79
37	ООО «ИФК "МЕТРОПОЛЬ"»	96 306,93
38	ООО «Кредит Свисс Секьюритиз (Москва)»	92 810,46
39	ОАО «ХАНТЫ-МАНСИЙСКИЙ БАНК»	91 688,2
40	ООО «Урса Капитал»	89 174,93
41	КИТ «Финанс» (ООО)	87 130,33
42	ОАО «Нордеа Банк»	79 362,7
43	ОАО «Банк Москвы»	76 170,49
44	ОАО «МИНБ»	68 887,19
45	ОАО «МЕТКОМБАНК»	68 762,6
46	ООО КБ «Национальный стандарт»	68 159,94
47	«СБ Банк» (ООО)	66 069,54
48	ОАО «Россельхозбанк»	65 778,07
49	АКБ «МБРР» (ОАО)	61 356,44
50	ООО «УНИВЕР Капитал»	60 113,24

Источник: фондовая биржа ММВБ.

## **Приложение 3. Полезная контактная информация**

---

**Федеральная служба по финансовым рынкам** – федеральный орган исполнительной власти, осуществляющий принятие нормативных правовых актов, контроль и надзор в сфере финансовых рынков:

<http://ffms.ru/>

Адрес: 119991, ГСП-1, г. Москва, Ленинский проспект, д. 9.

Телефон: (495) 935-87-90, многоканальный.

Факс: (495) 935-87-91.

**Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР)** – общероссийская саморегулируемая организация, объединяющая компании, имеющие лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг:

<http://www.naufor.ru>

Адрес: 109147, г. Москва, ул. Воронцовская, д. 35Б, корп. 1.

Телефоны: (495) 787 77 74, (495) 787 77 75, (495) 662 78 58.

Факс: (495)662 78 58.

**Саморегулируемая некоммерческая организация «Национальная фондовая ассоциация» (НФА)**

<http://nfa.ru>

Адрес: 125167, г. Москва, Ленинградский проспект, д. 37, корп. 9, 8-й этаж.

Телефон/факс: +7 (495) 980-98-74.

**Некоммерческое партнерство «Национальная лига управляющих» (НП «НЛУ»)**

<http://nlu.ru/>

Адрес: 119017, Москва, ул. Донская, д. 32, офис 14.

Телефон: (495) 926-17-95. Факс: (495) 926-17-95 доб. 110.

**ОАО «ММВБ-РТС»**

<http://rts.micex.ru/>

Адрес офиса на Б. Кисловском: 125009, г. Москва, Большой Кисловский пер., д. 13.

Адрес офиса на Воздвиженке: 125009, г. Москва, ул. Воздвиженка, д. 4/7, стр. 1.

Телефон: (495) 363-3232. Факс: +7(495) 705-9622.

**Интернет-сайт разработчика программного комплекса QUIK**

<http://quik.ru/>

**Экспертная группа по финансовому просвещению при Федеральной службе по финансовым рынкам:**

<http://fingramota.org>

---

**Серия «Финансовая грамотность»**

**КАК ВЫБРАТЬ БРОКЕРА ДЛЯ РАБОТЫ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ**

*Ответственный за выпуск* Алексей Ведев  
*Редактор* Ирина Карясова  
*Художественное оформление и верстка* Ольги Белобородовой

Подп. в печать 29.05.2012. Формат изд 145x215. Печать офсетная.  
Тираж 1000 экз. Усл. печ. л. 60 x 90/16. Заказ №

ООО «Аналитическая лаборатория "ВЕДИ"»,  
119034, Москва, Пречистенская наб., д. 11, офис 401В

Отпечатано в типографии ООО «Лига-Принт»,  
105203, Москва, 12-я Парковая ул., д.11/49

---