

УДК 681.3

А.М.Иванов (3 курс, каф. ММ), А.Ф.Тихомиров, к.э.н., доц.

## ИНТЕРНЕТ-ТРЕЙДИНГ НА РОССИЙСКОМ ФОНДОВОМ РЫНКЕ

На стыке тысячелетий электронная коммерция в сфере проведения финансовых операций стала одной из приоритетных и обсуждаемых тем на наиболее престижных встречах и формах деловых кругов. В сферу компетенции электронного финансового рынка входят классические объекты фондового рынка: рынки ценных бумаг, инвестиционный портфель, страхование, коммерческие банки и др.

Своеобразной платформой для осуществления финансовых сделок в глобальном масштабе является Интернет, который позволяет не только резко сократить издержки, повысить эффективность управления кредитными рисками, но и открыть беспрецедентные возможности для развивающихся и переходных экономик, в частности, в плане их доступа к международным финансовым рынкам.

На электронном фондовом рынке основными персонажами выступают: Инвестор – юридическое/физическое лицо, имеющее возможность купить/инвестировать в определенные свободные слоты (акции) различных предприятий с целью создания инвестиционного портфеля и последующих операций с ним; Брокер – юридическое/физическое лицо/программное обеспечение, которое установлено на компьютере инвестора, осуществляющего on-line куплю/продажу на фондовом рынке самостоятельно [1].

В связи с тем, что участником финансовых операций на электронном рынке может стать практически каждый желающий, профессионалы-практики выпустили в свет специальное издание «Один клик – и вы капиталист», которая отражает российские макроэкономические реалии, перспективы электронных операций на рынке, тенденции спроса на услуги Интернет-брокеров, руководство по совершению простейших сделок. По мимо обучающего материала потенциальному инвестору потребуется всесторонняя информация о рынке, брокере, системе Интернет-трейдинга и конкретных новостях. Фокусировкой такой информации выступает web-site брокера, на котором имеется справочная база о сопутствующих методиках и аспектах торговли, чьи ценные бумаги торгуются на биржах, ценовые графики, аналитика.

Объективным преимуществом перед мелкими брокерскими компаниями обладают крупные дома, где содержится целая когорта профессиональных аналитиков. Поэтому молодым и агрессивным Интернет-брокерам не по силам тягаться с такими гигантами, как «Тройка Диалог», АТОН, «НИКойл», «Ренессанс-капитал» и др. Очевидно, что потенциальный инвестор заинтересован в стабильном и сильном брокере, а перечисленные компании вполне отвечают этим требованиям, но зачастую такие брокеры-гиганты ориентированны на крупного инвестора, что выражается в достаточно высоких тарифах на их услуги.

Сегодня, подавляющее число брокеров оперируют на фондовом рынке с помощью двух идейных технологий: «толстого клиента» и «тонкого клиента». Система, построенная на технологии «толстого клиента», представляет собой некий программный продукт, который устанавливается на компьютер клиента. Суть его работы заключается в том, что данные с сервера поступают на клиентское место в момент их обновления на сервере брокера, поэтому на своем экране клиент имеет возможность проследить всю серию финансовых операций, которые были произведены его брокером.

Система, работающая на основе «тонкого клиента», использует браузерную

технологии. Это выражается в том, что стандартный Интернет-браузер (например, Internet Explorer 4.0), клиент обращается на сайт компании-брокера, где находит всю необходимую информацию.

Каждая из технологий имеет свои преимущества и недостатки, которые сказываются на качестве работы клиента через систему, а одним из основных критериев качества является скорость. При использовании «толстого клиента» наблюдается существенная экономия на трафике, поскольку данные обновляются прямо на рабочем месте клиента и через встроенные системы оповещения инвестор получает всю свежую информацию мгновенно, поэтому скорость осуществления операций высока. Система «толстого клиента» так же включает в себя механизм буфера или «КЭШа», благодаря которому система работает более плавно [2].

Работа через «тонкого клиента» подразумевает, что при серфинге по сайту брокера происходит загрузка всех элементов web-страницы: SQL – обращение к базам данных, подкачка рисунков, графиков и диаграмм, что, в свою очередь, замедляет скорость получения информации. Тем более возможности такой системы функционально ограничены характеристиками и плагинами браузера: клиент не может сохранить данные на локальный диск, поскольку такое ограничение является неотъемлемой составляющей работы любого браузера.

Несмотря на то, что технология «толстого клиента» имеет ряд преимуществ, ей приходится уступить «тонкому клиенту», поскольку торговые сессии на российских фондовых биржах длятся с 11 до 18 ч, а возможность так называемой «ночной торговли» – внутренних сделок между клиентами брокера – пока еще не реализована ни одним из присутствующих на рынке Интернет-брокеров. И стоимость разработки собственного программного продукта на основе технологии «толстого клиента» намного выше, чем при использовании стандартного web-сайта. Именно браузерная технология позволила сделать рынок розничных инвестиций по настоящему массовым. Здесь On-line-брокеры обеспечивают надежный набор средств безопасности: SSL – шифрование при передачи данных, пароли и логины для входа в торговые системы; ЭЦП – электронно-цифровая подпись, которая зарегистрирована в ФАПСИ и имеет ту же юридическую силу, что и подпись на бумаге [2].

Последний аспект, на который хотелось бы обратить внимание – это параметры стоимости услуг on-line-брокера. Показательным ориентиром выступает совокупная стоимость проведения одной операции на ММВБ, совершаемой один раз в день, неделю или месяц в пределах какой-либо суммы. Денежная величина инвестирования зачастую определяется самим инвестором, который уже «нащупал» свою стратегию на рынке. Именно инвестор определяет глубину финансовых операций и составляет так называемые цепочки сделок, которые, в конечном счете, должны определить доходность и надежность транзакций, из которых будет оплачена комиссия Интернет-брокера, расчетного депозитария и биржи.

Подытожим лишь одним, что система финансовых коммуникаций через Интернет существует с 80-х годов и по сегодняшний день. В России эпоха Интернет-трейдинга началась с 96 года на ММВБ. Главное достоинство on-line-операций – это доступность участия на фондовом рынке всех желающих совершать сделки купли-продажи в режиме реального времени, открыто спекулировать и играть на бирже. До появления этой системы нетрудно представить, насколько тяжело было участвовать в финансовых операциях обыкновенному инвестору, желающему приобрести портфель инвестиций и продать его.

#### ЛИТЕРАТУРА:

1. Иджилян Р. О. Деньги и кредит. – М., Финансы и статистика, (1/2001), С. 62-67.

2. Родионова М. Рынок ценных бумаг. – М., РЦБ, (20/2001), С. 71-75.
3. [www.e-finance.com](http://www.e-finance.com)