

*Митянин А.К.,
магистрант, 3 курс*

*Волго-Вятский институт (филиал) ФГБОУ ВО «Московский
государственный юридический университет имени О.Е. Кутафина
(МГЮА)»*

Россия, г. Киров

*Научный руководитель: Сойфер Т.В.,
д.ю.н., доцент кафедры гражданского права Московского
государственного юридического университета имени О.Е. Кутафина
(МГЮА)*

ИНТЕРНЕТ-ТРЕЙДИНГ В БРОКЕРСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

***Аннотация:** Статья посвящена анализу применения интернет-трейдинга в брокерской деятельности на российском финансовом рынке. На основе сопоставления отечественного опыта функционирования интернет-трейдинга выявлен ряд проблем, негативно влияющих на дальнейшее развитие данной технологии, и обозначены основные пути решения выявленных проблем.*

***Ключевые слова:** интернет-трейдинг, технология, рынок ценных бумаг, брокер, биржа, договор о брокерском обслуживании.*

***Annotation:** The article devoted the analysis use of Internet trading in brokerage in the Russian financial market. Based on comparable domestic experience on the Internet, a number of problems have been identified that negatively affect the further development of this technology, and the main ways to solve the identified problems are identified.*

***Key words:** Internet trading, technology, securities market, broker, exchange, brokerage service agreement*

Современные Internet-технологии стали мощным средством повышения конкурентоспособности посреднических институтов, в том числе брокеров. Активное развитие электронной торговли заставило участников финансового рынка пересмотреть традиционные технологии предоставления биржевых посреднических услуг. Возможность совершать торговые операции на бирже путем механизма прямого электронного доступа уже стала активной формой взаимодействия брокеров и их клиентов. Данный механизм получил название «Internet-трейдинг» или «электронный трейдинг» [4, с. 5].

Указанная технология начала развиваться в середине 90-х годов в качестве технологии, которая привела к упрощению и ускорению процесса приёма заявок от частных инвесторов на операции с ценными бумагами, а также в качестве чрезвычайно прибыльного бизнеса [1, с. 1].

В настоящее время Internet-трейдинг представляет собой современную технологию заключения сделок с ценными бумагами, которая позволяет компании-брокеру автоматически обслуживать неограниченное число клиентов, направляя информацию об их заявках непосредственно в торговую систему биржи [3, с. 205]. На практике выделяется два способа его проведения.

1) Интернет-брокеринг с сайта компании – Клиент покупает-продает ценные бумаги, составляет свой инвестиционный портфель непосредственно на сайте компании-посредника с помощью любого терминала, подключенного к сети Интернет. При этом обязательным является получение инвестором логина и пароля для входа в систему управления своим портфелем.

2) Интернет-брокеринг с использованием клиентского программного обеспечения. При данном виде взаимодействия необходима установка на персональном компьютере клиента специального программного обеспечения (Alor-Trade, Инвестор, ИТС, QUIK и др.). С помощью программного обеспечения, клиент получает необходимую информацию о сделках и осуществляет операции на финансовых рынках. Этот способ интернет-трейдинга наиболее эффективен и безопасен для пользователя, поскольку кроме логина и пароля для направления сообщения в брокерскую организацию, клиенту

необходимо иметь секретный ключ (ключ доступа к серверу Компании), а также электронную подпись. Данный способ, как правило, выбирают профессиональные инвесторы.

Смысл использования клиентом программного обеспечения заключается в том, что полученное брокером электронное сообщение, отправленное посредством подключения к системе интернет-трейдинга с использованием средств идентификации клиента, юридически эквивалентно соответствующему сообщению, составленному на бумажном носителе, содержащему собственноручную подпись клиента.

В последние три года системе безопасности проведения операций через информационно-телекоммуникационную систему интернет было уделено значительное внимание. В настоящее время предоставление брокерских услуг посредством использования интернет технологий обеспечено надлежащим контролем со стороны его участников. Компрометация средств идентификации клиента (обстоятельства, свидетельствующие о том, что средства идентификации клиента стали известны лицам, не уполномоченным клиентом на их использование) сведена к минимуму и в основном зависит от добросовестности и аккуратности использования технологий со стороны самих участников договора о брокерском обслуживании.

Тем не менее, отход на второй план проблемы обеспечения безопасности финансовых средств и персональных данных клиентов в системах интернет-трейдинга не означает, что использование электронных технологий выведено из группы риска работы финансовых рынков и может в полной мере гарантировать права и законные интересы его участников.

Большинство крупных профессиональных участников рынка ценных бумаг в настоящее время ведут разработку систем Интернет-трейдинга самостоятельно. В этом заключается серьезный риск — на российском рынке отсутствуют стандарты, которым должны удовлетворять эти системы по количеству одновременно обслуживаемых клиентов, надежности, сроках оказания брокерских услуг по полученным от клиентов электронным

сообщениям, максимально допустимым задержкам в передаче заявок и информации о сделках и т. д.

Очевидно, что системы программного обеспечения, разработанные для электронной торговли объектами рынка ценных бумаг, предназначены для работы с 1000 и более пользователями в режиме реального времени. При активном информационном потоке с биржи, такие системы требуют тщательного проектирования, тестирования и профессионального подхода к разработке программного обеспечения в целом. Использование непродуманных и непроверенных систем, может привести к тому, что при увеличении количества клиентов, система может оказаться полностью неработоспособной. С такой проблемой столкнулись многие компании в США, где возникли противоречия между стремлением брокеров заявить о предоставлении услуг Интернет-трейдинга и возможностью разработанного ими программного обеспечения обеспечить стабильный сервис при большой нагрузке. Наличие таких системных ошибок приводит к тому, что приходится дорабатывать систему во время того, как она уже стала предметом активного использования со стороны клиентов. В США такая проблема получила название «ковбойской психологии» [2].

Отсутствие четкости, непродуманность работы программного обеспечения, предлагаемого брокерской компанией, может привести за собой целый комплекс проблем в онлайн-торговле ценными бумагами, связанный со следующими моментами:

- 1) Задержками в исполнении приказов инвесторов;
- 2) Неподготовленностью брокерских компаний к резко возросшему количеству клиентских счетов;
- 3) Отказом в предоставлении услуг в пиковые часы;
- 4) Искажению условий сотрудничества, на которые рассчитывал клиент при обращении к брокеру.

Подобные технологические проблемы могут быть связаны со значительными рисками для клиента в условиях сильных ценовых колебаний.

На наш взгляд, актуальность выявленных проблем требует дальнейшего совершенствования принципов и правил работы брокеров на площадках электронной торговли ценными бумагами.

В первую очередь, представляется необходимым усиление роли принципа открытости деятельности брокера, и наполнение его новым содержанием, связанным с раскрытием брокером правдивой информации о технологиях и электронных услугах, предлагаемых им к использованию клиентом. До начала электронного взаимодействия, клиент вправе получать информацию о разработчиках программного обеспечения брокера, времени его разработки, об оценке показателей эффективности работы системы, её надёжности, функциональности, готовности сервера к бесперебойной работе при высоких нагрузках, а также разграничение сферы ответственности сторон брокерского договора при нарушениях условий договора, заключенного посредством технологий интернет-трейдинга.

Наилучшим образом цель обеспечения прав сторон договора о брокерском обслуживании может быть достигнута за счет формирования обязательных стандартов раскрытия информации, которые предусматривают унифицированное сравнение характеристик эффективности технологий и процессов обслуживания клиентов. Кроме того, кажется необходимым обязать онлайн-брокеров раскрывать информацию о количестве и продолжительности сбоев, о задержках в исполнении ордеров из-за нарушений в работе систем, а также о действиях, предпринимаемых для ликвидации или предотвращения таких случаев. В перспективе полагаем возможным вывести выделенные проблемы в особую категорию сетевых рисков, обязанность раскрытия которых должна быть предусмотрена в договоре о брокерском обслуживании наравне с другими категориями рисков.

Российский рынок услуг интернет-трейдинга находится в самом начале пути. Для улучшения качества обслуживания клиентов необходимо совершенствование нормативно-правового регулирования рассматриваемой сферы, ужесточение требований к предоставлению брокерами информации о

процедурах Интернет-трейдинга на финансовом рынке, непрерывная модернизация программного обеспечения интернет-трейдинга, модификация технического оборудования, переход к высокоэффективным и малозатратным системам обслуживания.

Использованные источники:

1. Вуколова Е.Г., Даньшина Е.И. Интернет-трейдинг на российском рынке ценных бумаг // Электронный научно-методический журнал Омского ГАУ. - 2016. - №4 (7) октябрь - декабрь. - URL <http://ejournal.omgau.ru/index.php/2016-god/7/32-statya-2016-4/493-00238>. - ISSN 2413-4066 (дата обращения 08.05.2020)

2. Клычков А.Ю. Интернет-трейдинг в России: реальность и перспективы / А.Ю. Клычков // Мир электронной коммерции. – 2000. - № 7. – [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.osp.ru/ecom/2000/07/13031262> (дата обращения: 07.05.2020)

3. Кохен Д. Психология фондового рынка: страх, алчность и паника / Д. Кохен. – М.: Интернет-трейдинг, 2010. – 56 с.

4. Новицкий П.А., Ковалева А.М. Особенности развития и использования internet-технологий в сфере предоставления биржевых услуг / П.А. Новицкий, А.М. Ковалева // Вестник ГУУ. – 2012. – № 3. – С. 200-209.