

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, УПРАВЛЕНИЯ И ПРИРОДОПОЛЬЗОВАНИЯ
КАФЕДРА МЕЖДУНАРОДНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЙ

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ А.В. Григорьев

« ____ » _____ 2017 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА
38.03.01 Экономика

Экономическое обоснование проекта по расширению брокерской деятельности
(на примере красноярского филиала АО «Финам».)

Руководитель _____ старший преподаватель Е.В. Черноталова

Консультант _____ д-р эконом. наук, профессор А.В. Григорьев

Выпускник _____ С.В. Широбокова

Нормоконтролер _____ Д.Н. Кольшкина

Красноярск 2017

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт экономики, управления и природопользования
Кафедра «Международные экономические отношения»

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ А.В.Григорьев

« ____ » _____ 2017 г.

**ЗАДАНИЕ
НА ВЫПУСКНУЮ КВАЛИФИКАЦИОННУЮ РАБОТУ
в форме бакалаврской работы**

Студенту (ке) _____
(фамилия, имя, отчество студента(ки))

Группа ЭЭ13-01МЭ Направление (специальность) 38.03.01 Экономика

Тема выпускной квалификационной работы: «Экономическое обоснование проекта по расширению брокерской деятельности (на примере красноярского филиала АО «Финам»)»

Утверждена приказом по университету № _____ от _____

Руководитель ВКР: Е.В. Черноталова

Исходные данные для ВКР:

- Данные сайта «Finam.ru», регламент брокера, тарифы и комиссии, данные о доходности стратегий брокера на сервисе «Comon.ru»
- официальные данные ПАО «Московская биржа» и «NYSE»
- информационно-аналитические статьи, опубликованные в научной и периодической печати, размещенные на официальных отечественных и зарубежных сайтах в Интернете.

Перечень разделов ВКР:

Введение

- 1 Рынок ценных бумаг
- 2 Брокерская деятельность АО «Финам» на фондовом рынке
- 3 Обоснование эффективности проекта по расширению брокерской деятельности АО «Финам» в Красноярске

Перечень графического или иллюстрированного материала с указанием основных чертежей, плакатов, слайдов:

- 8 Таблиц;
- 5 Рисунков;
- 5 Приложений

Руководитель выпускной
квалификационной работы

(подпись)

Е.В. Черноталова
(инициалы, фамилия)

Задание принял к исполнению

(подпись, инициалы и фамилия студента)

« ____ » _____ 201_ г.

КАЛЕНДАРНЫЙ ГРАФИК
выполнения выпускной квалификационной работы

| Наименование и содержание этапа (раздела) | Срок выполнения |
|---|-----------------------|
| Выбор направления исследования. | 13.03.2017-16.03.2017 |
| Обсуждение с научным руководителем структуры бакалаврской работы. | 23.03.2017-25.03.2017 |
| Сбор теоретического материала. | 30.03.2017-17.04.2017 |
| Прохождение преддипломной практики. | 08.05.2017-21.05.2017 |
| Подготовка разделов бакалаврской работы: Введение. | 05.05.2017-08.05.2017 |
| I раздел (глава). | 09.05.2017-13.05.2017 |
| II раздел (глава). | 15.05.2017-20.05.2017 |
| III раздел (глава) и заключение. | 22.05.2017-31.05.2017 |
| Оформление выпускной квалификационной работы. | 01.06.2017-09.06.2017 |
| Предзащита бакалаврской работы на кафедре. | 10.06.2017 |
| Работа над презентацией основных результатов выпускной квалификационной работы. | 12.06.2017-21.06.2017 |

Руководитель
выпускной квалификационной работы _____

Е.В. Черноталова

Задание принял к исполнению _____

С.В. Широкова

«__» _____ 201__ г.

ANNOTATION

This degree represents the business case for a project to expand the brokerage activities of «Finam» in Krasnoyarsk. The main goal of this diploma project is to understand the current state of the company, identify problems, and offer solutions through diversification of activities on the American stock market.

Successful justification of the project includes the following stages:

- Information on the market sector and description of the industry where the company operates.
- Analysis of the new industry to expand the activities of the broker, namely the US stock market.
- Analysis of the problems existing on the priority in the activities of «Finam» on the Russian stock market.
- Current position of the enterprise, its place in the market, the technologies used.
- Type of services provided the level of prices for it.
- Creation of a new investment product and analysis of its effectiveness.
- Project development: the amount of capital expenditure required to achieve the goal, the production plan, financial policy, as well as general information about the project.
- Plan for the implementation of the project, as well as a general economic evaluation of investment.
- Identification, risk analysis and optimization methods.

The first chapter includes the theoretical basis of the securities market, as well as the study of the world stock exchange trading center - «New York Stock Exchange». In contrast, it and its advantages are the problems of the Russian stock market. As a result, this chapter demonstrates the huge advantage of the US stock market - as a target for the investor.

The second chapter on the activities and services of the broker «Finam». Also, an analysis and assessment of the effectiveness of the flagship products of the Krasnoyarsk branch are provided, which over the past six months failed to increase the investors' funds and commission to the broker.

The third chapter developed a strategy for investing in the US stock market, which demonstrates a higher yield, compared with the strategy on the Russian market. This is also a key component of the economic justification for the project to expand brokerage activities and diversify customer funds to other markets. Next, a project was developed to create a new department in the Krasnoyarsk office, which specializes in the American market. Also, calculations were made to confirm the effectiveness of the project.

Finally, there are risks and methods for optimizing them, as well as the main conclusions of the dissertation.

The diploma project contains 133 pages, 9 tables, 10 illustrations and 4 applications

ПРИЛОЖЕНИЯ

СОДЕРЖАНИЕ

| | |
|---|----|
| Введение..... | 3 |
| 1 Рынок ценных бумаг..... | 6 |
| 1.1 Структура фондового рынка и цели инвестирования..... | 6 |
| 1.2 Фондовый рынок США, как центр мировой торговли ценными бумагами..... | 12 |
| 1.3 Актуальные проблемы российского рынка ценных бумаг..... | 17 |
| 2 Брокерская деятельность АО «Финам» на фондовом рынке..... | 25 |
| 2.1 Понятие и функции брокерской деятельности на финансовых рынках..... | 25 |
| 2.2 Информация о деятельности и услугах брокера «Финам» на рынке ценных бумаг..... | 28 |
| 2.3 Приоритетные продукты красноярского филиала АО «Финам»..... | 33 |
| 3 Обоснование эффективности проекта расширения брокерской деятельности на зарубежном фондовом рынке..... | 36 |
| 3.1 Создание нового инвестиционного продукта на фондовом рынке США и его анализ..... | 36 |
| 3.2 Обоснование эффективности проекта по расширению брокерской деятельности АО «Финам» в Красноярске..... | 43 |
| 3.3 Риски проекта и методы их оптимизации..... | 48 |
| Заключение..... | 52 |
| Список сокращений..... | 55 |
| Список использованных источников..... | 56 |
| Приложение А..... | 58 |
| Приложение Б..... | 59 |
| Приложение В..... | 60 |
| Приложение Г..... | 61 |
| Приложение Д..... | 62 |

ВВЕДЕНИЕ

На сегодняшний день, негативная ситуация с геополитикой и экономикой РФ ставит под сомнение эффективность инвестиций в российский фондовый рынок. Неопределенность отпугивает серьезный капитал. Взоры обращаются на зарубежные рынки, интерес частного инвестора начинают привлекать ценные бумаги лидеров американского рынка. История фондового рынка США, изложенная в фактах и графиках, цифрах и отчетности, начинается с 1870-ых годов, что делает американский рынок наиболее возрастным и изученным. В то время, как фондовому рынку России всего 25 лет.

На Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE), расположенной на знаменитой «Wall Street», торгуется более 3,5 тысяч компаний. На «Московской бирже» на данный момент всего около 500 публичных компаний, причем большая их часть отличается низкими объемами торгов и не является рациональным выбором как международных, так и местных инвесторов [16].

Актуальность данной дипломной работы обусловлена тем, что российским инвесторам не хватает ликвидности и объемов отечественного рынка капиталов, тогда как, фондовый рынок США – это универсальный способ инвестирования по всему миру, при котором инвестор получает максимальную надежность своих капиталовложений.

С ростом доходов «высокого» класса населения России, предъявляются повышенные требования к вложению капитала. Все большее число людей согласно инвестировать немалые суммы в акции развивающихся и успешных международных компаний. Несмотря на огромный потенциал роста, российский фондовый рынок демонстрирует порой хаотичное, ничем не обоснованное движение котировок компаний даже «первого эшелона», подверженность эмоциям, а также сильную зависимость от политической ситуации и социальных настроений.

Как показала практика, каждый третий крупный инвестор – клиент АО «Финам» в Красноярске - имеет желание диверсифицировать свой капитал также на фондовый рынок США. В этой ситуации весьма перспективно выглядит разработка проекта по расширению брокерской деятельности на рынок иностранных ценных бумаг.

Таким образом, целью выпускной квалификационной работы является составление экономического обоснования проекта - создания нового подразделения в красноярском офисе, специализирующегося на фондовом рынке США, а также, создания новых продуктов и стратегий, увеличение их продаж новым и действующим клиентам. Обоснование проекта будет продемонстрировано на конкретном практическом примере, когда в условиях уже полугодового падения российского рынка, стратегии на акциях США могут принести наибольшую прибыль клиентам, и, следовательно, наибольшее комиссионное вознаграждение брокеру.

При составлении экономического обоснования проекта расширения брокерской деятельности АО «Финам» соблюдена следующая последовательность:

1. Информации о секторе рынка и описание отрасли, где работает предприятие.
2. Анализ новой отрасли для расширения деятельности брокера, а именно американского фондового рынка.
3. Анализ проблем, существующих на приоритетном в деятельности АО «Финам» - российском фондовом рынке.
4. Текущее положение предприятия, его место на рынке, используемые технологии.
5. Вид предоставляемых услуг, уровень цен на нее.
6. Создание нового инвестиционного продукта и анализ его эффективности.

7. Разработка проекта: объем капитальных затрат, требуемых для достижения цели, производственный план, финансовая политика, а также общая информация о проекте.
8. Определение уровня рентабельности, которого можно достичь при реализации проекта
9. План внедрения проекта, а также общая экономическая оценка вложения инвестиций.
10. Идентификация, анализ рисков и методы их оптимизации.

Для достижения поставленной в работе цели, были использованы следующие методы исследования:

- Сравнительный метод (сравнение отечественного и зарубежного рынков)
- Аналитический метод (анализ волатильности рынков и ценных бумаг)
- Прогностический метод (прогноз поведения портфеля ценных бумаг)
- Обсервационный метод (наблюдение, анализ взаимодействия, метод оценивания и др.);
- Качественные методы (приемы классификации, дифференциации, категоризации на основе заданных критериев и др.)

Также, для написания работы использовалось следующее программное обеспечение:

- Информационно-торговая платформа «Transaq», предоставляющая доступ к реальным торгам на российских и зарубежных биржах.
- Сервис «Comon», предоставляющий возможность составления портфеля/стратегии, а также осуществляющий анализ его доходности на временном промежутке
- «Альт-Инвест 5.0», для анализа затрат и рентабельности создания нового подразделения в г. Красноярске.

1 Международный рынок ценных бумаг

1.1 Структура фондового рынка и цели инвестирования

Фондовый рынок – организованный рынок торговли ценными бумагами. Ценные бумаги как экономическая категория — это право на долю совокупного капитала, полученного в результате первичного размещения данных бумаг, а так же на распределение и перераспределение прибыли, которую даёт такой капитал

В рыночной экономике рынок ценных бумаг является основным механизмом перераспределения денежных накоплений. Фондовый рынок создает рыночный механизм свободного, хотя и регулируемого, перелива капиталов в наиболее эффективные отрасли хозяйствования.

Основная функция - рынок ценных бумаг это механизм, который обеспечивает привлечение инвестиций в экономику. Он создает связь между теми, у кого есть избыточный доход и теми, кто нуждается в средствах. Рынок ценных бумаг выполняет свою функцию постоянного поддержания экономического роста только в том случае, если на нем существует полная свобода передвижения инвестиций. Такая свобода называется ликвидностью.

Ликвидность существует только при условии, что на рынке существует такое число покупателей и продавцов, которое будет достаточным для того, чтобы удовлетворять требованиям спроса и предложения. На развитом рынке капиталистических стран ликвидность обеспечивается законодательством фондового рынка. Оно обязывает фирмы, чьи акции и облигации торгуются на фондовом рынке, предоставлять инвестору прозрачную, точную и содержательную информации о себе. А также строго регламентирует правила работы фирм-брокеров.

Основные группы участников (субъекты) рынка ценных бумаг:

1. Эмитенты - организации, выпускающие ценные бумаги в обращение. В качестве эмитентов обычно выступают государство, коммерческие предприятия и организации.

2. Инвесторы - покупатели ценных бумаг, выпущенных в обращение. В качестве инвесторов выступают физические лица, а также коммерческие организации, заинтересованные в увеличении (приросте) денежных средств

3. Фондовые посредники - организации, обеспечивающие связь между эмитентами и инвесторами на рынке ценных бумаг. Фондовыми посредниками выступают организации, осуществляющие на рынке ценных бумаг брокерскую (за счет и по поручению клиента) или дилерскую (от своего имени и за свой счет) деятельность по управлению ценными бумагами.

4. Организации, обслуживающие рынок ценных бумаг - организации, выполняющие все другие функции на рынке ценных бумаг, кроме функции купли-продажи. Данные организации могут включать: организаторов рынка ценных бумаг (фондовые биржи и др.); расчетные центры (Расчетные палаты, Клиринговые центры); депозитарии; регистраторов; информационные органы или организации.

5. Государственные органы регулирования и контроля.
(ФСФР и НАУФОР)

Различают первичный и вторичный рынок ценных бумаг. Первичный рынок обслуживает первичное размещение ценных бумаг. На нем эмитент получает необходимые ему финансовые средства. На вторичном рынке ценных бумаг производится купля-продажа ранее выпущенных акций и облигаций. На нем уже не происходит аккумулирования новых финансовых средств для эмитента, а осуществляется лишь перераспределение ресурсов среди последующих инвесторов [6].

Торговая инфраструктура состоит из следующих элементов:

1. Биржевые торговые системы. Фондовые биржи создают постоянно действующие рынки, устанавливают цены на фондовые активы, разрабатывают правила, технологии и методы работы на рынке. Биржевой рынок характеризуется большими оборотами, которые позволяют создать высокоэффективную инфраструктуру, способную принять на себя большую часть рисков и существенно ускорить сделки и уменьшить удельные накладные расходы. Платой за это является строгая стандартизация сделки, повышенные требования в отношении поддержания ликвидности и надежности.

2. Внебиржевые торговые системы. В сферу внебиржевых операций попадает подавляющая часть первичных размещений, а так же вторичное обращение ценных бумаг, не прошедших листинг биржевых торговых систем. На внебиржевом рынке не производится встречного зачета требований, каждая сделка исполняется отдельно от других в полном соответствии с теми параметрами, с которыми она была заключена.

Цели инвестирования.

Инвестирование на фондовом рынке часто сравнивают с игрой в казино. Однако, в отличие от спекулянтов, среди которых все-таки больше проигравших, фондовый рынок, несмотря на все взлеты и падения имеет общую тенденцию расти в пользу долгосрочного инвестора. Покупка акции дает ее владельцу право иметь долю прибыли компании. Если компания развивается и ее прибыль растет, то цена акции растет тоже. С ростом цены акции растет доход. Владение акциями компании, чьи доходы растут выгоднее, чем владеть акциями компании, чьи прибыли падают. Инвестируя в фондовый рынок, инвестор ставит на то, что корпоративная прибыль будет расти. То есть, иными словами, надеется на рост экономики и соответственно на рост своих инвестиций в нее.

Рынок ценных бумаг является неотъемлемой частью финансового рынка, который в свою очередь входит в государственную систему

экономических отношений. Развитие экономической системы во многом зависит от состояния фондового рынка в стране, так как ценные бумаги, обладая определенной стоимостью, служат удобным средством обращения и платежа, выполняют роль кредитного инструмента и обеспечивают упрощенную передачу прав на материальные блага.

Стоит отметить, что предпринимательская деятельность на рынке ценных бумаг в Российской Федерации, в частности предоставление услуг по размещению, купле и продаже ценных бумаг осуществляется только профессиональными участниками на основании лицензий.

Основу рынка ценных бумаг составляют инвесторы – юридические и физические лица, которые осуществляют свою деятельность на рынке ценных бумаг. Инвесторы вкладывают свои деньги в инвестиции с целью получения прибыли.

Инвесторы отличаются между собой тактикой и стратегией действий. По тактике действий инвесторы подразделяются на рискованных, умеренных и консервативных, по стратегии действий — на стратегических, институциональных и спекулянтов.

Обычно в качестве стратегического инвестора выступают компании, деятельность которых связана с бизнесом приобретаемой компании.

Стратегический инвестор покупает ценные бумаги с целью получения контроля над деятельностью компании. Получив контроль над компанией, стратегический инвестор начинает, так или иначе, участвовать в операционной деятельности компании. Потому что главной целью стратегического инвестора является получение прибыли от развития, роста капитализации или повышения эффективности управления акционерного общества. Стратегический инвестор заинтересован в приобретении достаточно большого пакета акций (как минимум 25%), чтобы в достаточно полной мере воздействовать и принимать стратегически важные решения, связанные с увеличением стоимости компании, капитализации, расширении бизнеса.

В качестве институционального инвестора обычно выступают банки, пенсионные фонды, страховые компании и различные инвестиционные фонды. Иными словами, институциональный инвестор представляет собой организацию, которая с помощью средств населения или компаний инвестирует их по своему усмотрению с целью преумножения дохода для себя и клиентов. Институциональные инвесторы формируют портфель ценных бумаг, основываясь на фундаментальном прогнозе поведения их котировок в долгосрочном и среднесрочном плане, а затем управляют этим портфелем (продают и покупают ценные бумаги). Институциональные инвесторы обычно получают доход от роста курсовой стоимости ценных бумаг и процентного дохода по выплатам от ценных бумаг. При этом институциональный инвестор иногда может выступать в роли стратегического инвестора.

Рискованная тактика действий характерна для спекулянтов. Спекулянт обеспечивает ликвидность фондового рынка, принимая на себя большую часть рисков, создавая условия для работы институциональных инвесторов. Спекулянт, как правило, осуществляет операции на основании колебаний рыночной цены в отличие от инвестора, который принимает решения на основании оценочной стоимости компании. Стоит заметить, что спекулянта очень сложно назвать инвестором, так как срок, на который спекулянт вкладывает денежные средства в какой-либо финансовый инструмент, исчисляется днями, если не часами.

Как было уже отмечено, по тактике своих действий инвесторы делятся на рискованных, консервативных и умеренных.

Все инвесторы отличаются друг от друга отношением к инвестиционному риску. Соотношение между риском и доходностью является основным показателем для инвестора. Риски вязаны с получением более высокого дохода. Рискованная тактика присуща спекулянтам фондового рынка.

Для инвестора, задачами которого является минимизация затрат, присуща консервативная тактика действий на фондовом рынке. Доход при консервативной тактике невысокий, при этом и риски инвестирования достаточно низкие.

Основные требования консервативного инвестора:

- Доходность, достаточная для компенсации инфляционных потерь и превышающая доходность банковского депозита
- Стабильность дохода, это позволяет применять как долгосрочное, так и краткосрочное финансовое планирование.
- Ликвидность вложений, т.е. постоянная возможность превратить объекты инвестиций назад в деньги по справедливой цене - «деньги всегда под рукой».
- Надежность и сохранность инвестиций, их гарантированность от вне рыночных рисков.
- Легальность процесса инвестирования, его защищённость от политических, административных, фискальных и юридических рисков.

Что касается умеренной тактики действий, то умеренный инвестор старается формировать портфель бумаг, уровень доходности которого отвечает приемлемому уровню риска, но в тоже время большей доходности за счет использования дополнительных заемных средств, предоставляемых брокером [13].

1.2 Фондовый рынок США, как центр мировой торговли ценными бумагами

Рынок ценных бумаг США существует уже более двух столетий. За это время он стал неотъемлемой частью жизни каждого американца. Так, например, в Соединенных Штатах около 90 млн. жителей (каждый 4-ый взрослый) вкладывают свои средства в фондовый рынок. Для того чтобы повысить доверие граждан и оградить рынок капитала от недобросовестных агентов и корпораций, в стране разработана жесткая система контроля. Сейчас она считается самой эффективной в мире. Высокая надежность, обеспеченная наличием мощного регулятора и хорошо проработанным законодательством.

В отношении всех его участников применяются чрезвычайно строгие меры контроля при их допуске на рынок и проведении операций на нем. Чтобы рынок был стабильным и приносил доход профессиональным участникам, он должен быть регулируемым. Система регулирования рынка ценных бумаг США на сегодняшний день самая эффективная в мире и самая строгая. Профессиональные участники рынка не раз поднимали дискуссии о целесообразности столь жестких правил, однако история американского рынка не раз подтверждала правильность такого пути. Также, более 90% финансовых активов приходится на развитые страны. А, около половины объема торговли всего мирового фондового рынка приходится на США [8].

Фондовому рынку США присущи следующие характеристики:

1) Высокая инвестиционная доходность:

- Вложив в 1992 г. \$10,000 в акции компаний, составляющие индекс Доу-Джонса (30 крупнейших корпораций США), инвестор имел бы сейчас, через 25 лет, примерно \$300.000, т.е. в 30 раз больше.

- Инвестиционная доходность американского фондового рынка за последние 25 лет составляла, в среднем, +14.3% в год, или +2.900% за 25 лет.
- В США около 90 миллионов американцев (каждый четвертый взрослый) инвестируют свои средства на Фондовый рынок США.

2) 100-процентная ликвидность вложений.

- Объем торгов на биржах США каждый день превышает 50 миллиардов долларов. Это больше, чем торговый оборот всего Фондового рынка России за целый год.
- Ежедневный объем покупок и продаж акций средней американской компании составляет примерно 3 миллиона долларов, а у крупнейших компаний – General Electric, IBM, Cisco, Microsoft, Intel – он превышает (в день на одну компанию) 1,1 миллиарда долларов. Иными словами, дневной торговый оборот одной крупной американской компании в 5 раз больше дневного оборота всего Фондового рынка России.

3) Легальное безналоговое инвестирование для российских вкладчиков.

- Закон РФ «О валютном регулировании» от 21 ноября 2003 г. официально разрешает российским гражданам инвестировать во внешние ценные бумаги до 150.000 долларов в течение календарного года без ограничений [24].
- Иностранцы (в том числе и российские) инвесторы налогов на инвестиционные доходы от курсовой разницы и процентных выплат в США не платят. Там, где резидент заплатит 35%, нерезидент не заплатит ничего.

4) Высокоразвитая система регулирования фондового рынка США [21].

Система регулирования имеет двухуровневую структуру:

Первый уровень: органы государственного контроля - SEC (Комиссия по Ценным Бумагам США) и специальные органы контроля в штатах. Второй уровень: саморегулируемые организации профессиональных участников рынка ценных бумаг США – фондовые биржи и NASD (Национальная Ассоциация Фондовых Дилеров).

- Комиссия по ценным бумагам (SEC) традиционно считается очень влиятельным и эффективными федеральным органом и имеет репутацию защитника законодательства.
- Преднамеренное нарушение законов о ценных бумагах или правил Комиссии (SEC) является уголовным преступлением и наказывается штрафом и тюремным заключением.
- На рынке ценных бумаг США очень хорошо отлажены механизмы по выявлению любого рода мошенничества по торговле инсайдерской информацией. В 1988г. приняты очередные поправки, ужесточающие наказание инсайдерам.
- На рынке существует прозрачная статистика по всем профессиональным участникам фондового рынка. Она находится в открытом доступе для любого человека
- На общегосударственном уровне существует прозрачная статистика по всем компаниям, акции и облигации которых торгуются на рынке.
- В настоящее время в США возможности создания «пирамид» путем привлечения большого числа инвесторов на регулируемом рынке ценных бумаг не существует.

- США – страна, где защищены права частных инвесторов. Законодательство препятствует экспроприации мелких акционеров и обеспечивает компенсационные выплаты в случае мошенничества со стороны управляющей компании.

б) Защищенность инвесторов от вне рыночных рисков.

Защита инвестора на рынке ценных бумаг США намного сильнее защиты, которую он имеет на фондовом рынке развивающейся страны.

Любой инвестор, открывший счет у брокера, легально работающего на рынке США, получает страховку от банкротства контрагента. На тот случай, если вдруг брокер окажется ненадежными, ваши средства будут потеряны или украдены, вы будете застрахованы до \$500 тыс. по ценным бумагам и до 250 тыс. по денежным средствам, что естественно для обычного инвестора является практически гарантом защиты его средств от неблагонадежных контрагентов [12].

Крупнейшей фондовой биржей США, а также во всем мире, являются Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE)

1. Репутация

Нью-Йоркской фондовой 217 лет. Это 217 лет безупречной репутации. Кроме того, NYSE – старейшая в США и крупнейшая в мире биржа. Стоимость собственных активов NYSE превышает \$20 млрд.

2. Капитализация и объем торгов

Здесь котируются ценные бумаги более чем 3,5 тысяч (2014г.) компаний. Общая капитализация компаний, торгующихся на NYSE, на май 2014г. составила \$28,5 трлн. (около 60% мирового объема акций). Объем ежедневных торгов – 4-8 млрд. акций. (В районе \$100 млрд.)

3. Ликвидность

Учитывая наибольшее количество представленных компаний и размещенных акций, а соответственно и участников торгов, данная биржа также является самой ликвидной, т.е. скорость с которой можно провести

операцию, будь то покупка (BUY, LONG), продажа (SELL), либо SHORT игра на понижение, измеряется долями секунды.

4. Умеренная волатильность

Благодаря огромной капитализации и собственной специфической устойчивости к изменениям на мировых рынках, Нью-Йоркская фондовая биржа наименее подвержена резким колебаниям *цен* на акции. Например, если весной 2007 биржа Гонконга в день могла потерять 9% капитализации, Российские биржи – 8%, то NYSE при этом теряла всего 3%.

5. Контроль

Система регулирования фондовой биржи в США является самой жесткой, эффективной и хорошо разработанной. Контролем и регулированием занимается комиссия SEC, учрежденная Конгрессом в 1934 году. При поступлении любой жалобы, можно быть уверенным в её тщательном рассмотрении, расследовании. Виновные будут наказаны вплоть до уголовной ответственности.

На NYSE осуществляется торговля ценными бумагами только тех компаний, которые прошли строгий процесс регистрации (listing). Поэтому зарегистрированные ценные бумаги называются «listed securities». Не следует, однако, думать, что, раз очутившись на NYSE, фирма будет пребывать там вечно. Если в какой-то момент ее ценные бумаги перестанут соответствовать определенным требованиям, они могут быть исключены [17].

Фондовый рынок США уже давно считают самым урегулированным, безопасным и наполненным всеми необходимыми биржевыми инструментами для успешной торговли.

1.3 Актуальные проблемы российского рынка ценных бумаг

Долгое время фондовый рынок России существовал как бы отдельно от реальной экономики. Ценные бумаги предприятий покупали, потому что считали их дешевыми. Но нельзя построить фондовый рынок на неработающих активах. Пять последних лет курс акций предприятий рос или падал чаще всего без всякой реакции на изменения финансово-экономической ситуации. И в целом можно констатировать, что вторичный рынок ценных бумаг не выполняет своей главной задачи - перераспределение капиталов в наиболее эффективные производства и привлечение инвестиций для развития предприятий.

По данным Международной ассоциации фондовых бирж (WFE) от 31 января 2016 года, Московская биржа находится на 21-м месте в рейтинге ведущих фондовых бирж мира. Ее рыночная капитализация составляет 703,746 млрд. долларов. Стоит заметить, что по состоянию на 31 декабря 2010 года Московская биржа находилась на 17 месте.

Так что же повлияло на падения рейтинга российской фондовой биржи?

Одна из главных и основных проблем фондовых бирж в России — это ее невостребованность. Можно сказать, что фондовый рынок не нужен стране. Российский финансовый рынок существует отдельно от процессов, происходящих в стране. Перераспределение капитала и собственности происходит вне рынка и без учета его интересов, а собственникам российского бизнеса не важна стоимость их компаний на бирже. Также, российский фондовый рынок — это ограниченный круг людей. По-прежнему 1,5—2 млн. человек, которые считают, что могут вкладывать свои деньги в фондовые инструменты. Это безобразно мало [2].

Проблема отсутствия внутреннего инвестирования, так же является одной из ключевых. Для развития фондового рынка необходима степень

доверия со стороны населения. Опыт развитых стран показывает, что устойчивость фондового рынка во многом зависит от присутствия на нем частных инвесторов. Фактическим способом участия мелких и средних инвесторов являются их вложения в акционерные и паевые инвестиционные фонды. Несмотря на это, сравнение с зарубежными странами показывает, что объем инвестиций российских граждан в инвестиционные и пенсионные фонды довольно таки мал по сравнению с развитыми странами.

Если провести сравнительный анализ американского фондового рынка и российского фондового рынка, то можно заметить, что конкурентоспособность американской экономики основывается на самом развитом фондовом рынке. Средний размер показателя, отвечающего за долю акций, принадлежащих миноритарным акционерам, американских компаний составляет 80—85 %, крупным акционерам принадлежит 15—20 %. Ситуация в России абсолютно противоположная. В среднем 80—85 % акций компаний принадлежит государству и крупным собственникам, и лишь 15—20 % принадлежат «мелким» акционерам. Стоит отметить, что большинство среди них — иностранные инвесторы [3].

В России менее 1 % населения вкладывает свои сбережения в фондовый рынок и паевые фонды, и то, среди них большую часть занимают спекулянты, которые пытаются играть на колебаниях. В США 80 % населения вовлечено в инвестирование на фондовом рынке. Они инвестируют напрямую, через паевые фонды или через пенсионные программы [9].

Так что же необходимо предпринять российскому государству, чтобы увеличить приток внутреннего инвестирования и тем самым повысить заинтересованность россиян фондовыми рынками?

Будучи премьер-министром Российской Федерации, Владимир Путин в одном из своих докладов высказался за более масштабное

привлечение средств населения в экономику через рынки капитала. По его мнению, необходимо создать для населения возможность поучаствовать в росте российской экономики.

Решение этой проблемы Владимир Путин видит в создании работающего рейтингового агентства с кадрами не хуже, чем в Центральном банке, которое не будет раздавать рейтинги эмитентам за деньги. Оно будет пропускать через себя все, что зарегистрировало ФСФР и оценивать реальное качество ценных бумаг.

Еще одной немаловажной проблемой, с которой сталкиваются фондовые рынки России — зависимость от нефти и газа. По данным Института проблем естественных монополий: 40 % ВВП России создается за счет экспорта сырья. Машиностроение, электроника и другие высокотехнологичные отрасли составляют всего лишь 7—8 % ВВП. Экспорт высокотехнологичной продукции составляет же 2,3 % от промышленного экспорта России. В то время как в США этот процент равен 32,9 %, а в Китае — 32,8 %. Кроме того, экспорт наукоемкой продукции России не превышает 0,3 % . В одном из своих выступлений заместитель председателя центрального банка Сергей Швецов сказал: «Российская акция — довольно загадочный инструмент для иностранного инвестора. У нас рублевая зона, платежный баланс зависит от нефти. Если вы покупаете рублевый актив, то вы зависите от курса рубля, а он в свою очередь — от цены на нефть» [11].

Для того чтобы преодолеть нефтегазовую зависимость России, государству необходимо усовершенствовать экономическую систему в отношении малого и среднего бизнеса. Это необходимо, так как она выступает в роли посредника между рынком и технологическим производством. Кроме этого, России нужно соединить науку и исследования с мировыми рынками, чтобы быть конкурентоспособными и привлекать большее число иностранных инвесторов на свои фондовые рынки.

Проблема правового регулирования работы фондового рынка России так же является причиной многочисленных дискуссий среди людей различных сфер общества.

В России правовое регулирование рынка ценных бумаг осуществляется с помощью комплекса нормативных правовых актов, которые охватывают все аспекты функционирования рынка. Несмотря на это, современное гражданское законодательство до сих пор не выработало однозначных подходов по регулированию отношений на фондовом рынке. В некоторых ситуациях происходит заимствования методов регулирования фондовых отношений из практики других стран. Однако такое заимствование происходит без учета особенностей континентальной правовой семьи, что в конечном итоге приводит к столкновению норм права[10].

Неточность формулировки законов, применяемых в регулировании биржевых отношений, является еще одной немаловажной проблемой. Особенно это относится к таким законам как: Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и Закон РФ «О биржах и биржевой торговле» [23].

Явным минусом современного российского законодательства является отсутствие положений, которые определяют инсайдерскую информацию и последствия совершения биржевых сделок с использованием такой информации. В плане инсайдерской информации зарубежное законодательство является наиболее развитым, так как в нем данные сделки являются недействительными и приводят к уголовной ответственности.

Исходя из существующих проблем, можно предложить ряд некоторых решений. Необходимо создать удобное для инвестора законодательство, а так же надежную судебную защиту. Следовательно, судебная система нуждается в реформировании. Что касается инсайдерской информации, необходимо ужесточить законы в отношении людей, использующих инсайдерскую информацию в коростных целях.

В заключении хотелось бы отметить, что в данный момент Российский финансовый рынок находится на стадии развития и имеет множество проблем, связанных как с законами, так и с самой работой рынка. Не смотря на все проблемы и недостатки, российский фондовый рынок является весьма перспективным.

Огромной проблемой для консервативного инвестора является волатильность российского фондового рынка. Данный фактор делает отечественный рынок спекулятивным и не привлекает долгосрочных инвестиций. Капиталы выходят из рынка также быстро, как и входят [20].

Волатильность представляет собой статистический показатель, который характеризует тенденцию изменения рыночной цены или дохода в течение какого-либо отрезка времени, Волатильность является одним из важнейших финансовых показателей, применяемых в управлении финансовыми рисками, используется в качестве определения меры риска использования отдельного финансового инструмента за определенный промежуток времени. На практике чаще рассчитывается средняя волатильность.

Понимание причин колебания цен на фондовых рынках является важным предметом обсуждения, как среди государственных деятелей, так и среди участников рынка. Это обусловлено усилением взаимозависимости национальных фондовых рынков и их влияние на международную экономику.

Существуют некоторые факторы, которые способны вызвать колебания курсов ценных бумаг. Их условно можно разделить на три группы:

- Общеэкономические;
- Предназначенные для определенной отрасли экономики;
- Предназначенные для отдельно взятой фирмы.

Важнейшими являются общеэкономические факторы, которые влияют на экономику в целом. К ним принадлежит инфляция, безработица и процентные ставки.

Общепризнано то, что формирующиеся рынки характеризуются более высоким рыночным риском и более высокой волатильностью по сравнению с развитыми рынками [14].

В первую очередь, при составлении инвестиционного портфеля, инвестору нужно провести анализ не только конкретных ценных бумаг, но и в целом самих рынков. Для принятия решений, инвестору необходимо обращать внимание не только на тренд движения индекса (нисходящий или восходящий), но также и на волатильность

Не секрет, что на протяжении нескольких десятков лет волатильность российского рынка велика и намного превышает волатильность зарубежных рынков. Российский рынок не поддается техническому анализу, так как растет и падает на «эмоциях» - громкие новости, политическая ситуация, паника, большие ожидания. Поменялась ли данная ситуация в последнее время сможет дать анализ индексов и их изменения. Далее приведены графики индексов за последние полгода.

Для сравнения волатильности двух рынков – фондового рынка РФ на «Московской бирже» и фондового рынка «New York Stock Exchange» можно провести анализ волатильности двух индексов – «RTS» и индекс «S&P 500».

Биржевые или фондовые индексы – это показатели ценовой динамики группы активов, показывающие, на какую величину поднялся или упал рынок за некоторый промежуток времени. В зависимости от состава индекса, он может характеризовать состояние того или иного сектора экономики или государства в целом. Индексы хорошо отражают текущие настроения рынка[5].

Индекс «S&P 500» был основан 4 марта 1957 года компанией Standard & Poor's. С тех пор индекс стал индикатором, отображающим

состояние экономики США, переместив индекс «Dow Jones» на второй план. Индекс включает в себя ведущие 500 компаний ведущих секторов экономики США. Ценные бумаги компании должны быть открыто внесены в список «NYSE» или «NASDAQ».



Рисунок 1 – График индекса «S&P 500» за последний год

Индекс РТС отражает текущую суммарную рыночную капитализацию (выраженную в долларах США) акций некоторого списка эмитентов в относительных единицах. За 100 принята суммарная капитализация этих эмитентов на 1 сентября 1995 года. Самый большой удельный вес в индексе имеют «Сбербанк» и «Газпром».



Рисунок 2 - График индекса «RTS» за последний год

Для начала, следует выделить диапазоны, в которых движутся индексы. Для «RTS» - это 1900 – 2300 (400 пунктов). Для «S&P 500» - это

2100 – 2400 (300 пунктов). Разница между индексами не сильно велика, но чем же она вызвана. В Америке это вызвано ростом индекса, который демонстрирует данный положительный тренд уже много лет. Если же посмотреть на график российского индекса, то роста в конечном итоге не наблюдается, зато становится ясно, насколько рынок подвержен настроением. Рынок сильно рос на политических ожиданиях от Дональда Трампа и отмены санкций. Затем резко упал, на негативных новостях о политике Трампа против России, Сирии, выборов президента Франции, громких заявлениях КНДР.

Из всего вышесказанного, можно прийти к выводу, что российский рынок как был, так и остается спекулятивным, и хотя Дмитрий Медведев объявил, что инвестиционный рейтинг российского рынка собираются повысить, это не совсем оправдано. На российском рынке, можно очень хорошо зарабатывать спекулянтам, но в тоже время риски данного рынка очень велики. Инвестору, который желает все же инвестировать надежным и консервативным способом, однозначно, стоит выбрать иностранные ценные бумаги. Для того, чтобы оценка рисков и данный анализ были еще более объективными, целесообразно рассмотреть и сравнить портфель российских акций и портфель иностранных ценных бумаг.

2 Брокерская деятельность АО «Финам» на фондовом рынке

2.1 Понятие и функции брокерской деятельности на финансовых рынках

Инвестиционная компания или инвестиционный брокер – это профессиональный участник рынка ценных бумаг, контрактов, валюты и капиталов. Термин произошел от английского слова «Broker» — посредник. Так и есть в действительности, брокер — это частное лицо или компания, выполняющее посреднические функции между продавцом и покупателем. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, занимающийся брокерской деятельностью, именуется брокером.

Брокерской деятельностью признается совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основании договора поручения или комиссии, а также доверенности на совершение таких сделок при отсутствии указаний на полномочия поверенного или комиссионера в договоре.

В настоящее время занимаются данным видом деятельности, как правило, коммерческие организации, созданные в форме акционерного общества или общества с ограниченной ответственностью.

На осуществление брокерской деятельности выдается лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг. Брокер осуществляет свою деятельность на основании договора поручения или комиссии.

Отличительной особенностью брокерской деятельности от остальных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг является то, что брокерами могут совершаться сделки передоверения, если это оговорено в договоре, либо в случаях, когда брокер вынужден к этому силой обстоятельств для охраны интересов своего клиента с

уведомлением последнего и только брокерам. Передоверие осуществляется в соответствии с гражданским законодательством РБ.

Брокер должен выполнять поручения клиентов добросовестно и в порядке их поступления, если иное не предусматривается договором с клиентом или его поручением. Среди основных обязанностей брокера можно назвать:

- обязанность доводить до сведения клиентов всю необходимую информацию, связанную с осуществлением поручений клиентов и исполнением обязательств по договору купли - продажи ценных бумаг, в том числе не рекомендовать клиенту сделку, не приняв мер для того, чтобы клиент мог понять характер связанных с ней рисков;

- обеспечить сохранность и отдельный учет ценных бумаг клиентов, в сроки, устанавливаемые договором, представлять клиенту отчеты о ходе исполнения договора, выписки по движению денежных средств и ценных бумаг по учетным счетам клиента;

- принимать меры по обеспечению конфиденциальности имени клиента, его платежных реквизитов и иной информации, полученной в связи с исполнением обязательств по договору с клиентом.

В процессе работы на фондовом рынке возможна ситуация, когда у брокера и клиента возникает конфликт интересов. В подобных случаях на брокере лежит обязанность по уведомлению клиента о существующем интересе. Неисполнение брокером этой обязанности, вследствие которой клиент понес убытки, служит основанием для возмещения убытков в порядке, предусмотренном гражданским законодательством.

Брокер имеет право совершать действия и сделки, связанные с осуществлением брокерской деятельности, в частности:

- хранит, использует и учитывает денежные средства клиентов, предназначенные для инвестирования в ценные бумаги или полученные от продажи ценных бумаг;

- удостоверяется в дееспособности физических лиц и удостоверяется в правомочности руководителей клиентов - юридических лиц представлять интересы юридических лиц и осуществлять действия, влекущие юридические последствия для указанных юридических лиц;

- оказывает консультационные услуги по вопросам приобретения ценных бумаг и иных инвестиций;

- выступает андеррайтером при размещении эмиссионных ценных бумаг;

- вправе запрашивать у клиентов сведения об их финансовом состоянии (платежеспособности) и целях инвестиций, которые могут помочь в правильном и своевременном исполнении обязательств перед клиентами.

Для эффективного осуществления профессиональной деятельности брокеру необходима специальная информация о клиенте. Законодательство предусматривает возможность брокера обратиться к клиенту с просьбой предоставить информацию о его финансовом положении, источниках формирования капитала, запросить у руководителей (уполномоченных лиц) юридических лиц документальное подтверждение их полномочий при заключении договоров (доверенности), а также справку о дееспособности физического лица, являющегося клиентом.

В случае, если брокер действует в качестве комиссионера, договор комиссии может предусматривать обязательство брокера хранить денежные средства, предназначенные для инвестирования в ценные бумаги или полученные в результате продажи ценных бумаг, и право их использования брокером до момента возврата этих денежных средств клиенту. При этом договором должен быть предусмотрен порядок распределения прибыли, полученной в результате использования указанных средств.

Брокеру запрещается гарантировать или давать обещания клиенту в отношении доходов от инвестирования хранимых им денежных средств[8].

2.2 Информация о деятельности и услугах АО «Финам» на рынке ценных бумаг

АО "ФИНАМ" – лидер российского рынка брокерского обслуживания. Компания занимает ведущие позиции в списке брокеров России по оборотам, числу активных и зарегистрированных клиентов на Московской Бирже, является лидером на рынке фьючерсов и опционов по количеству активных клиентов. Представители компании работают почти в 100 городах России. АО "ФИНАМ" является торговым участником Московской Биржи, фондовой биржи "Санкт-Петербург", действительным членом Национальной Ассоциации Участников Фондового Рынка (НАУФОР).

В начале 90-х годов прошлого века первые операторы рынка работали практически вслепую, в полном информационном вакууме. Созданная в 1994 году компания «Финанс-Аналитик» взяла на себя задачу обеспечить участников фондового рынка оперативной и точной информацией об эмитентах, котировках бумаг, актуальными новостями. «Финанс-Аналитик» начинает издавать специализированный ежедневный бюллетень «Портфель инвестора». Значительную часть сделок на бирже в 1994 году инвесторы совершили, опираясь на опубликованную в нем информацию.

К концу 90-х «Финанс-Аналитик» концентрируется на предоставлении брокерских услуг, получает лицензию ФКЦБ, становится членом НАУФОР, МФБ, ММВБ, РТС. Позднее тикер, который был присвоен «Финанс-Аналитик» в торговой системе РТС – FINAM

(«Финанс-Аналитик» и буква М – Москва), станет названием популярного финансового сайта, а затем (в 2002 году) и инвестиционного холдинга.

Сегодня, в состав инвестиционного холдинга «ФИНАМ» входят АО «ФИНАМ» (российский брокер), банк «ФИНАМ», управляющая компания «Финам Менеджмент», инвестиционный фонд FINAM GLOBAL и учебный центр «ФИНАМ»

АО "ФИНАМ" оказывает широкий спектр брокерских услуг, рассчитанных на клиентов с различным уровнем капитала. Компания предоставляет прямой доступ на российские торговые площадки и предлагает инвесторам продукты с полной защитой капитала, персональные консультации опытных управляющих, которые повышают эффективность инвестиций.

Заклучив договор с ведущим российским брокером АО "ФИНАМ", клиент получает выгодные тарифные планы, низкие комиссионные сборы и доступ к высокотехнологичным торговым приложениям.

АО "ФИНАМ" оказывает широкий спектр брокерских услуг, рассчитанных на клиентов с различным уровнем капитала. Компания предоставляет прямой доступ на российские торговые площадки и предлагает инвесторам продукты с полной защитой капитала, персональные консультации опытных управляющих, которые повышают эффективность инвестиций.

Заклучив договор с ведущим российским брокером АО "ФИНАМ", клиент получает выгодные тарифные планы, низкие комиссионные сборы и доступ к высокотехнологичным торговым приложениям.

Основные направления деятельности

1. Информационные и аналитические услуги сайта «Finam.ru»
 - Компании и рынки (Утренний обзор, главные новости, новости и комментарии, сценарии и прогнозы, события и рынки)

- Мировые рынки (Новости мировых рынков, обзоры и идеи)
 - Инструменты для анализа (Профиль инструмента, календарь статистики, лидеры роста-падения, котировки, Теханализ)
2. Брокерские услуги
- Самостоятельная торговля (Единый торговый счет, Фондовый рынок РФ, Срочный рынок РФ, Валютный рынок РФ, Фондовый рынок США)
 - Торговля с ассистентом (Консультационное обслуживание, консультации преподавателей, торговые сигналы)
 - Защита капитала (Страховка от снижения курса рубля, страховка от снижения цен на акции, продукты с гарантированной доходностью)
 - Автоматическая торговля («Trade Center» – готовые торговые стратегии, Автоследование на «Comon.ru»)
 - Программы для автоматической торговли (TSLab, Transaq Connector, Tradematic Trader)
 - Инструменты и сервисы (ФИНАМ – глобальный брокер, ETF на Московской бирже, Еврооблигации, Налоговая декларация онлайн, Индивидуальный инвестиционный счет, Интернет-магазин акций, Личный кабинет)
3. Доверительное управление
- Авторские стратегии
 - Паевые инвестиционные фонды
 - Структурный продукт
4. Обучение
- Очное обучение (Бесплатные семинары, Платные курсы, Консультации преподавателей, Школа алготрейдеров)

- Дистанционное обучение (Вебинары, Видеокурсы, Семинары по SKYPE, Демо-счет, Школа финансов) [15].

На рынке города Красноярска присутствует более десятка игроков, которых можно считать федеральными компаниями, и несколько десятков субфедеральных брокеров и более сотни региональных.

Уже сейчас очевидна сегментация этих под разные аудитории. Крупный брокер давно дает не только доступ на фондовый рынок России – ассортимент пополнили Forex, CFD, международные торговые площадки, консультационные услуги, структурные продукты и т.д.

Небольшие инвестиционные компании чаще всего представляют собой «брокера одной услуги» (их ассортимент крайне ограничен), они не могут позволить себе вложения в IT-инфраструктуру, развитие новых сервисов. По сути, мелкие брокеры не могли стать драйверами развития рынка. Он движется конкуренцией крупных игроков. Именно стремление 5-10 крупнейших игроков увеличить свою рыночную долю будет основным фактором развития рынка.

Региональное представительство АО «ФИНАМ» является одной из крупнейших и самых успешных брокерских компаний в Красноярске. Ей преимущественно высокое качество организации и регламентации риск-менеджмента, высокое качество инфраструктуры, наличие широкого штата IT-специалистов. В качестве позитивных факторов также отмечаются умеренно высокий уровень ликвидности (на 30.09.2015 коэффициенты абсолютной и срочной ликвидности составили 1.3 и 1.31), низкая подверженность активов рыночному риску (на 30.09.2015 31% активов представлены маржинальными займами, рыночный риск по которым снижен за счет возможности автоматического принудительного закрытия счетов клиентов; 42.4% активов представлены инструментами, не подверженными высокому рыночному риску), низкий уровень долговой нагрузки, выраженной кредитами и займами (94% кредитов и займов на 30.09.2015 представлены остатками денежных средств клиентов

на брокерских счетах, отношение процентных выплат к прибыли от продаж за 2015 г. составляет 0.015).

«По итогам 2015 года у компании наблюдается рост комиссионных доходов: комиссии по брокерским услугам выросли на 42%, выручка от посреднических услуг на валютном рынке выросла в 16 раз. В итоге рентабельность по прибыли от продаж составила 18% против 1.1% по итогам 2014 года. Рост выручки от основной деятельности и повышение операционной рентабельности позитивно сказываются на рейтинговой оценке», - отмечает управляющий директор по корпоративным рейтингам RAEX (Эксперт РА) Павел Митрофанов.

В качестве позитивных факторов аналитики также отмечают высокие рыночные позиции компании по объёму клиентских оборотов (по данным Московской биржи, за 2015 год компания заняла 8 место по общему объёму клиентских оборотов с показателем 3.2 трлн рублей), высокую динамику клиентской базы, превышающую динамику рынка (по данным Московской биржи, с февраля 2015 года по февраль 2016 года клиентская база Компании выросла на 13.8% при динамике рынка 10.5%) и высокую диверсификацию клиентской базы. Также отмечаются высокая динамика выручки, опережающая динамику операционных расходов (в 2015 году по сравнению с 2014 годов рост выручки составил 74% при росте операционных расходов на 44%) и низкий уровень валютных рисков (направленных валютных позиций у компании нет) [19].

Рейтинговое агентство "Эксперт РА" (RAEX) присвоило рейтинг надежности АО "ФИНАМ" на уровне A++ "Исключительно высокий (наивысший) уровень надежности". Прогноз "стабильный", что означает высокую вероятность сохранения рейтинга на прежнем уровне в среднесрочной перспективе [18].

2.3 Приоритетные продукты красноярского филиала АО «Финам»

Прошедший год ознаменовался повышенным интересом инвесторов к инновационному сервису автоматического повторения сделок «Автоследование», представленного на портале Comon.ru. Сегодня количество пользователей сервиса составляет более 13000 человек и увеличивается на десятки процентов ежемесячно, а совокупный размер активов в портфелях, подключенных к Comon'у, превысил 8 000 000 000 рублей. Таким образом, сервис является самым популярным в России в сегменте автоматического трейдинга и получения торговых сигналов.

Успех «Автоследования», в первую очередь, обусловлен широким выбором доступных подписчикам стратегий и их спецификой – сегодня в рамках сервиса функционируют более 470 консервативных, умеренных и агрессивных торговых систем, работающих с инструментами различных секций. Пользователи имеют возможность подключать торговые счета к множеству стратегий опытных трейдеров и автоматически копировать их сделки на собственном счете. Авторы стратегий получают с каждого подписчика процент за сделки.

В то время, как практически в 80 филиалах страны нет своих консультационных управляющих и аналитиков, красноярский офис имеет свой аналитический отдел, свои стратегии, которые ведутся с 2012 года. Таким образом, комиссионное вознаграждение красноярского филиала намного больше, чем у других регионов. Более того, красноярские аналитики Элвис Марламов и Дмитрий Казарин ведут стратегии уже более 5 лет, и к данным стратегиям подключается почти 50 процентов инвесторов со всей России. Данные аналитики являются ключевыми консультационными управляющими не только красноярского филиала, а всего АО «Финам».

Приоритетной стратегией компании «Финам» в Красноярске портфельная стратегия «Сибирский клуб инвесторов» для долгосрочных инвесторов с умеренным уровнем риска.

В портфель взяты акции из самых перспективных секторов российской экономики, которые с каждым годом показывают рост выручки. Преимущественно это компании-экспортеры, большинство – надежные «голубые фишки».

В Таблице А.1 (Приложение А) представлен действующий и актуальный портфель акций. Данные взяты в моменте, портфель незначительно меняется каждый месяц в зависимости от рыночной ситуации.

В то время как, за прошлый год стратегия увеличила деньги инвесторов на 121 %, но с начала 2017 года стратегия падает вместе с рынком.



Рисунок 3 – График доходности стратегии «Сибирский клуб инвесторов» за последние полгода. Данные с сервиса «Сотон.ru»

Как видно из графика, портфель по стратегии снизился в стоимости за полгода до -40 %. Данная «просадка» не только является психологически высокой, из-за чего некий процент инвесторов отключается, тем самым фиксируя убытки и продавая акции дешевле, чем купил, но и приводит к тому, что брокер получает низкие комиссии от тех

активов, которые подключил к стратегии за последние 2 квартала. Далее конкретно приведен расчет.

За «Автоследование» по стратегии брокер берет комиссию 7,8 % годовых от стоимости чистых активов (СЧА). Также проводит сделки по купле продаже ценных бумаг в среднем раз в 2 месяца, объемом около 200 000 рублей. Комиссия за сделку 0,0354 от суммы сделки [22].

Для расчета комиссий, необходима информация о финансовом результате, данные доступны на страницы стратегии.

Таблица 1 – Финансовый результат стратегии «Сибирский клуб инвесторов» за последние полгода.

| | |
|-----------------------------|---------------|
| Общая сумма: | 569 774.54 □ |
| Срок инвестирования (дней): | 131 |
| Финансовый результат: | -430 225.46 □ |
| Финансовый результат (%): | -43.02% |

Теперь имеются все необходимые данные для расчета комиссии.

Для удобства, за начальную сумму активов взят 1 млн. руб.

За полгода брокер получил:

$$(569\,774 * 0,078 * 1/2 + 3 * 200\,000 * 0,0354) = 21\,987 + 21\,240 = 43\,227 \text{ руб.}$$

Стратегия коррелирована с индексом «RTS», выходит, что доходы брокера зависят от того, как растет или падает российский фондовый рынок. Как показывает история, российский рынок может быть в упадке долго. Уже с начала 2017 года рынок медленно, но верно падает вот уже 4 месяца. Уже 4 месяца брокер получает все более и более низкие комиссионные с активов. Данная ситуация демонстрирует необходимость расширения своей деятельности на более стабильный фондовый рынок США.

3 Проект расширения брокерской деятельности на зарубежный рынок

3.1 Создание нового инвестиционного продукта на фондовом рынке США и его анализ

Сегодня, куда не взглянуть, везде риски. Политические, экономические, социальные, военные. В лучшем случае риски кардинальной перестройки основной движущей силы экономики. Как в Китае, переход от экспортно-ориентированной модели на рельсы внутреннего спроса. На Ближнем Востоке в любой момент может разгореться ярким пламенем война между суннитами и шиитами. В Европе социалистическим правительствам не хватает денег. Не говоря уже о наплыве, мигрантов который ставит под сомнение вообще существование Евросоюза. Работать приехавшие не хотят, а бюджеты европейских стран долго такой значительной социальной нагрузки не выдержат. Огромный долг Греции.

На первый взгляд, в такой ситуации надо забирать все деньги и бежать подальше с фондового рынка. Однако проанализировав динамику фондового рынка США, видно, что даже сейчас существуют интересные направления, куда можно инвестировать. И более того, такая ситуация в мире является позитивным фактором для их развития.

В Таблице Б.1 (Приложение Б) проанализированы основные сектора экономики. Из данной таблицы видно, что, несмотря на колебания фондового рынка, стабильный рост демонстрируют сектора технологий и здравоохранения. Спрос на здоровье, энергоносители, которые не нужно транспортировать через полмира, разработка альтернативных источников энергии - это будет пользоваться всё большим спросом даже при усиливающейся неопределённости в мире. А сектор технологий является драйвером роста всего рынка на протяжении 10 лет. Именно здесь сконцентрировано большое количество «акций роста».

Если взять статистику напрямую из данных Нью-Йоркской биржи за последний год видно, какой сильный рост дал сектор технологий особенно за последний год.

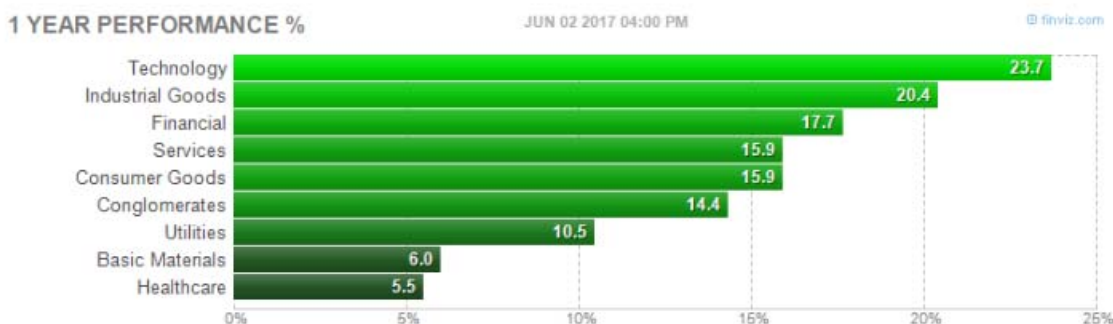


Рисунок 4 – Прирост разных секторов экономике на Нью-Йоркской фондовой бирже за последний год.

Принимая во внимание все вышесказанное, целесообразно создать портфельную стратегию, ориентированную на инвестиции в компании, работающие в "прорывных" секторах, которые буквально революционно меняют окружающие нас технологии. Это информационные технологии, биотехнологии/фармацевтика и альтернативная/"чистая энергетика". (компаний).

Таким образом, проанализировав лидеров роста за последние годы и перспективные компании, в портфель были включены следующие активы:

- NextEra Energy является одним из крупнейших в мире производителей альтернативной электроэнергии (ветровые и солнечные электростанции, а также ядерная энергетика) с общей мощностью более 44 ГВт. Клиентами компании являются более чем 5,3 млн. коммерческих и частных потребителей. Данная компания включена благодаря высоким темпам роста строительства новых станций в секторе альтернативной энергетике. Кроме того, МЭА прогнозирует, что к 2021 году доля альтернативной энергетике увеличится до 28%, причем темпы роста энерго мощностей будут составлять 13% ежегодно до 2021 года. Помимо этого, ключевым преимуществом NextEra Energy является

диверсифицированный бизнес, отличная деловая репутация и эффективный менеджмент.

- Компания «Eaton Corporation» предоставляет решения для эффективного управления электрической, гидравлической и механической энергией. Структура «Eaton» состоит из четырех подразделений: Электротехническое, Автотранспортное, Гидравлическое и Аэрокосмическое. Акции «Eaton Corporation» включены в связи с тем, что бизнес крайне диверсифицирован, причем ее продукцией пользуются во всех основных промышленных сферах, в частности, в нефтегазовом секторе, авиации, сельском хозяйстве, машиностроении, электроэнергетике, здравоохранении, благодаря чему компании удается демонстрировать стабильные финансовые результаты на протяжении многих лет.

- «Ormat Technologies» – лидер по производству геотермальных электростанций и источников возобновляемой энергии, а также занимается разработкой удаленных источников питания, используемых в труднодоступных местах, в частности условиях крайнего севера. Выручка компании демонстрирует стабильную динамику роста на протяжении многих лет, а с учетом развития альтернативной энергетики ожидается улучшение результатов «Ormat Technologies» в долгосрочной перспективе. Кроме того, МЭА прогнозирует, что рынок США станет вторым по темпам роста после Китая, что позитивно отразится на деятельности и финансовых показателях «Ormat Technologies».

- «Pattern Energy Group» (PEGI) является независимой компанией в секторе альтернативной энергетики, занимающаяся управлением ветровых и солнечных электростанций в ряде стран, в частности, в США, Канаде, Чили и Японии.

Компания управляет 18 ветровыми станциями с общей мощностью 2644МВт. Плюсом компании является то, что менеджмент «Pattern Energy Group» планирует удвоить совокупную мощность выработки

электроэнергии к 2019 году, что значительно улучшит финансовые показатели компании. Кроме того, ключевым плюсом «Pattern Energy Group» является то, что у компании заключены долгосрочные контракты на поставку электроэнергии, причем средние сроки договоров составляют от 20 до 25 лет в связи, с чем у компании будут стабильные денежные потоки на протяжении многих лет. Менеджмент компании ведет дружелюбную политику по отношению к инвесторам. Так, компания стабильно увеличивает дивидендные выплаты, причем на текущий момент дивидендная доходность составляет 8,25%.

- «Arista Networks» (ANET) – один из ведущих производителей сетевого оборудования для крупных центров обработки данных (ЦОД), высокопроизводительных вычислительных систем и облачных сетевых решений. Акции включены в расчете на продолжение быстрого распространения облачных технологий в мире и дальнейшее увеличение доли «Arista» на этом рынке.

- «Check Point Software Technologies» (CHKP) является одной из ведущих мировых компаний в области IT-безопасности. Компания разрабатывает программные и аппаратные системы, включая межсетевые экраны и средства организации виртуальных частных сетей, и предлагает законченную архитектуру безопасности, которая защищает и сети крупных организаций, и мобильные устройства, а также отличается наиболее полным и интуитивно понятным управлением системой безопасности. Кибербезопасность является одной из самых популярных тем в последнее время, траты компаний и физических лиц на защиту от киберугроз до 2010 г., как ожидается, будут расти на 6-7% в год. И «Check Point», будучи одним из главных игроков в этой отрасли и имеет все шансы стать одним из главных бенефициаров данного тренда.

- «NVIDIA» (NVDA) является крупнейшим в мире разработчиком графических ускорителей и процессоров (GPU). Платформы на базе графических чипов компании способствуют развитию широкого спектра

отраслей, начиная от игр, медицины и супервычислений и заканчивая облачными услугами и автопилотированием. Ожидается дальнейший рост спроса на игровые решения «NVIDIA» на фоне появления все более требовательных к производительности графических ускорителей видеоигр, а также дальнейшего распространения дисплеев со сверхвысоким разрешением 4K. Кроме того, рассчитываем на усиление позиций «NVIDIA» в таких областях, как искусственный интеллект, глубокое обучение, супервычислений, где использование GPU становится все более популярным.

- «Verisk Analytics» (VRSK) является одной из ведущих компаний в области информационно-аналитических услуг. Компания обладает продвинутыми технологиями сбора и обработки данных, и на их основе создаются аналитические продукты, которые помогают пользователям из различных секторов экономики – от страхования и финансов до энергетики – принимать решения и управлять рисками. Темпы восстановления мировой экономики, как ожидается, будут ускоряться в ближайшие годы, и это должно положительно сказаться на глобальном спросе на информационно-аналитические услуги, на рынке которых «Verisk» является одним из крупнейших игроков.

- «Horizon Pharma» (HZNP) – базирующаяся в Дублине биофармацевтическая компания, специализирующаяся преимущественно на препаратах от редких заболеваний. Симпатии инвесторов долгое время были не на стороне «Horizon Pharma» несмотря на благоприятную динамику выручки и прибыли и наличие перспективной линейки препаратов, и мы считаем данный инструмент весьма недооцененным в сравнении с отраслью и основными конкурентами

- «Stryker» (SYK) – американская компания, работающая в сфере высоких технологий медицины и ведущая разработки в ортопедии и различных направлениях хирургии.

Акции «Stryker» считаются способными на дальнейший рост в силу того, что данная компания располагает впечатляющей линейкой инновационного эндоскопического оборудования, пользующегося уважением в среде хирургов, и способна внести серьезный вклад в совершенствование медицинских технологий и улучшение статистики исходов сложных операций.

Целью данной стратегии, является получение результатов от инвестиций в ценные бумаги компаний «новой экономики». Развитие технологий, увеличение благосостояния потребителей в развивающихся рынках существенно изменили глобальный бизнес ландшафт. Быстрее всего растут компании, представляющие «новую экономику» – экономику высоких технологий, мобильных решений и максимальной доступности услуг через Интернет.

Таким образом, портфель приблизительно будет иметь структуру, представленную в Таблице В.1 (Приложение В)

Благодаря современным сервисам автоматической торговли несложно смоделировать портфель акций и посмотреть динамику доходности на временном промежутке.



Рисунок 5 – имитация доходности портфеля на полугодовом промежутке

Далее также, берем данные о предполагаемом финансовом результате стратегии

Таблица 2 – Финансовый результат стратегии на фондовом рынке США за последние полгода

| | |
|-----------------------------|----------------|
| Общая сумма: | 1 094 402.53 □ |
| Срок инвестирования (дней): | 167 |
| Финансовый результат: | 94 402.53 □ |
| Финансовый результат (%): | 9.44% |

Так как портфель на NYSE покупается в долларах США, нужно также учитывать изменение курса доллара.

Курс USD на 30.12. 2016 = 60,6 рублей

Курс USD на 25.04.2017 = 57,1 рубля

Доллар снизился на 6 %, следовательно, от финансового результата стоит отнять данную доходность, в итоге результат иностранного портфеля - 8,3%.

При тех же комиссионных условиях в 7,8 % от СЧА и (0,0354 % от сделки) в рублях брокер получил бы за полгода следующую сумму:

$$1083000 * 0,078 * 1/2 + 3 * 200\ 000 * 0,0354 = 42\ 237 + 21240 = 63477 \text{ руб.}$$

Несмотря на то, что данная доходность является низкой, она является надежной, даже не смотря на снижение самого американского фондового рынка в целом. Почти все бумаги показали рост, при том, что снижение активов за весь полгода было не более, чем на 1 %. Банковский депозит в долларах США дает доходность в 2 % годовых, а это значит, портфель обогнал безрисковый депозит в 4 раза.

В то время как, а полгода падения всех рынков, российский портфель находится в «просадке» и приносит брокеру меньшее комиссионное вознаграждение, активы на американском фондовом рынке пусть и медленно, но растут.

Также весь мир ожидает роста курса доллара, который также будет добавлять портфелю доходности и защитит портфель от валютных рисков.

3.2 Обоснование эффективности проекта по расширению брокерской деятельности АО «Финам» в Красноярске

Практический пример стратегии, приведенной ранее, показывает целесообразность создания нового подразделения, специализирующегося на акциях рынка США.

Целью проекта является расширение брокерской деятельности АО «Финам» на рынок иностранных ценных бумаг. Ключевым рынком выбрана Нью-Йоркская фондовая биржа.

По данному проекту выбрана достаточно высокая ставка дисконтирования – 10 процентов, превышающая темп инфляции и безрисковый доход, но проект предполагает, что инвестор заинтересован в большей годовой доходности [17].

Инвестиционные затраты на развитие регионального отдела в направлении Американского фондового рынка составляют 1 230 000 рублей на 4 квартала. Данные инвестиции относительно малы за счет того, что АО «Финам-Енисей» уже имеет свой просторный офис, а значит эта статья расходов не включается в бизнес-план.

Экспертным методом выявлено, что развитие данного направления в региональном офисе, начнет приносить в первый год – 20% от общей выручки. Предположительно к 2 месяцу существования проекта планируется выйти на план продаж (комиссионной прибыли) в 300 000 рублей в месяц. Таким образом, срок окупаемости проекта составит предположительно 7 месяцев.

Проект не предполагает строительства или аренды нового офиса, а также закупки дополнительного оборудования.

Основные статьи расходов приведены ниже в Таблице 3.

Таблица 3 – Текущие затраты проекта.

| ТЕКУЩИЕ ЗАТРАТЫ | ИТОГО |
|--|-----------|
| Затраты на оплату труда | 1 020 000 |
| Административные расходы | |
| Управленческие расходы | 50 000 |
| Коммерческие расходы | |
| Обновления сайта и реклама в интернете | 100 000 |
| Реклама | 30 000 |
| Другие коммерческие расходы | 30 000 |

Поиск и наем новых аналитиков, специализирующихся на иностранных ценных бумагах. Стоит отметить, что поиск таких специалистов крайне тяжел, поэтому наилучшие кандидаты также поедут обучаться в Москву.

На уровень продаж будет оказывать влияние фактор сезонности с традиционным снижением спроса летом, а также увеличение опыта специалистов и самого отдела, а также предоставление потенциальным клиентам результата предыдущей работы.

В связи с кадровым голодом в отрасли подбор персонала производится заблаговременно за 2 месяца до старта проекта. В стартовый капитал также внесены траты на обучение команды аналитиков в Москве сроком на 4 недели вместе с проживанием.

Обзор отрасли

Так как брокеры, предоставляющие доступ на «мировые рынки» представляют собой несколько обособленное направление инвестиционных услуг, то и рассматривать их логично не в составе целого, а обособленно, учитывая его собственную специфику. Основная сложность состоит в том, что услуги нацелены на довольно узкую целевую аудиторию – физические и юридических лиц, имеющих успешный опыт инвестирования в отечественный рынок. В качестве потенциальных клиентов выбраны именно опытные инвесторы, так как торговля акциями иностранных компаний слишком сложна для

понимания большинства населения страны, практически не имеющей опыта инвестирования.

Так как, АО «Финам» является брокером «первой лиги», в качестве конкурентов можно рассматривать 5 крупнейших инвестиционных компаний: «БКС», «Открытие», «ВТБ24-брокер», «Сбербанк-брокер». В качестве еще одного конкурента можно выделить местного субброкера «Freedom-Finance», специализирующимся только на акциях США. Даная компания является прямым конкурентом, так как имеет сформированный аналитический штат, с большим опытом именно на американском рынке. Узкая специализация может говорить о высоком качестве предоставляемых услуг и аналитических данных.

Несмотря на более узкую категорию клиентов, которую составляют в основном мужчины, как более подверженный риску пол, с доходами «выше среднего», бизнесмены, и прогрессивная молодежь, ожидается, что потенциальная аудитория будет расширена за счет комплекса мероприятий по обучению и повышению финансовой грамотности населения.

Услуги

Основными услугами будут являться уже действующие услуги, но уже специализированные под иностранные ценные бумаги:

- Очное обучение, включающее фундаментальный и технический анализ.
- Консультационные услуги.
- Готовая стратегия, под управлением профессионалов

Ранее произведенный расчет комиссии от СЧА показал около 42 237 рублей за полгода, следовательно около 80 000 рублей в год. (по 20 тыс.р на квартал)

Таким образом, в Таблице Г.1 (Приложение Г) приведены расчеты по реализации новых продуктов.

Маркетинг и каналы сбыта

В связи с задачей привлечения целевой аудитории представляется необходимым формирование выделение стартового маркетингового бюджета в размере 130 тыс. рублей. За месяц до открытия будет произведена маркетинговая подготовка.

Раз в месяц в компании будет проводиться бесплатный семинар, а также курсы и очные занятия по трейдингу.

Для повышения лояльности и привлечения новых клиентов, будут проводиться бесплатные мероприятия с демонстрацией конкретных инвестиционных идей, разработанных профессионалами.

Также предполагается система взаимовыгодного сотрудничества с представительствами компаний в Красноярске, чьи акции торгуются на Нью-Йоркской бирже. Например, в магазинах «re:Store» сделать рекламные афиши о возможности покупки не только iPhone, но и акций «Apple Inc.» через брокера «Финам».

Самым важным каналом сбыта являются действующие инвесторы на «Московской бирже», которым будет предлагаться диверсифицировать свои вложения не только в отечественный рынок, но

Руководство и сотрудники

Руководство проектом осуществляется руководителями регионального представительства. Непосредственно сбыт осуществляют действующие менеджеры по продажам.

Поэтому, для формирования проектного штата необходим наем следующих специалистов:

- Инвестиционный аналитик – 1 чел.
- Преподаватель курсов – 1 чел.

Штат и расчет заработной платы на 4 квартала приведены в Таблице Д.1 (Приложение Д)

Финансовая информация

С помощью программного обеспечения «Альт-Инвест 5.0» посчитаны следующие показатели:

- Чистая прибыль за 1 год равна 1 750 000 р
- Выручка от реализации за 1 год равна 2 990 000 р
- Чистая приведенная стоимость (NPV) равна 2 502 500 р
- Внутренняя норма доходности равна (IRR) равна 143,1 %
- Дисконтированный срок окупаемости (DDP) – 7 месяцев.

Данный проект отличается высоким уровнем стартовых затрат, включая денежные и временные ресурсы. Но, уровень рисков проекта снижается по факту выхода на плановый объем продаж и наработкой клиентской базы.

Проект по расширению специализации брокера на рынке иностранных ценных бумаг нельзя отнести к хорошо освоенной сфере услуг, а запуск и развитие проекта сопряжено с определенными рисками. В их основе лежит узкая целевая аудитория потребителей услуг. Также существует множество смежных подводных камней, например, недостаток квалифицированных специалистов.

Но, ниша на рынке Красноярска еще все достаточно свободна, что дает большую вероятность успеха проекта.

3.3 Риски проекта и методы их оптимизации

Управление рисками включает в себя четыре основных процесса: идентификация, анализ, планирование и контроль рисков.

Идентификация рисков – это первая стадия процесса управления ими. На этом шаге выявляются и описываются риски, которые могут возникнуть при реализации проекта, а также взаимосвязи рисков между собой. Выявленные риски классифицируются по группам.

На данном этапе риски классифицируются на:

- Риски, возникающие на этапе капиталовложений в проект.
- Риски, связанные с реализацией проекта.

Риски, возникающие на этапе осуществления капитальных вложений в проект:

- Риск невыполнения обязательств (Минимальный)
- Инициатором проекта является АО «Финам», а значит, вся финансовая ответственность лежит на самом брокере.
- Риск несвоевременной разработкой программного обеспечения (Минимальный)
- В рамках реализации проекта написание программного обеспечения реализуются по договорам строго ограниченным по срокам. Возможно оговоренные заранее штрафные санкции.
- Риск, связанный с формированием аналитического штата (Высокая вероятность)
- Подбор и обучение персонала реализовывается за 2 месяца до старта проекта. В случае недобора персонала – предложение наилучшего финансового обеспечения, чем у конкурентов.
- Риск формирования канала сбыта (Минимальный)
- В рамках проекта предполагается, что сбытом будет заниматься уже действующий штат в офисе брокера
- Риск повышения расчетной стоимости проекта (Минимальный)

- Расчет проекта осуществлялся по актуальным ценам работы исполнителей (программистов, маркетологов) от курса валюты цены работ не зависят.
- Риски, связанные с реализацией проекта:
- Риск невыхода на проектную мощность (Минимальный)
- По проекту мощность имеет запас в сравнении с паспортными данными.
- Риск предоставления услуг несоответствующего качества (Минимальный)
- Московские специалисты имеют большой опыт, и обладают профессионализмом. Ожидается, что региональные аналитики будут соответствовать их уровню. В случае наступления рискованного случая, ожидается приглашение московских специалистов в Красноярск и повторное обучение, а также дистанционный коучинг.
- Риск неудовлетворительного менеджмента (Минимальный)
- Компания имеет колоссальный опыт управления, и руководители данной компании высоко квалифицированы.
- Неподготовленная аудитория (Средняя вероятность)
- Ожидается, что на ранних сроках проекта, из-за отсутствия результатов действующих инвестиционных стратегий за прошлые годы, клиенты будут относиться с большим недоверием к новым услугам. Для этого разработаны программы обучения, бесплатные семинары, качественная аналитическая поддержка и демонстрация успешных результатов на рынке иностранных акций московских коллег.
- Риск инфляции затрат (Средняя вероятность)
- В проекте не предусмотрено валютных расчетов по текущим затратам. Для предотвращения наступления риска, инициатор

будет тщательно следить за макроэкономической ситуацией в стране.

- Риск не нахождения рынка сбыта (Минимальный)
- На первых этапах, не обязательно искать новые рынки, так ключевым рынком является действующая база клиентов брокера.
- Риск потери клиентов из-за плохой ситуации на зарубежном рынке (Средняя вероятность)
- Необходимо создание финансового резерва под непредвиденные расходы. Страхование рисков. Все стратегии разработаны с высоким уровнем учета риск-параметров, по консервативным стратегиям используется хеджирование позиций.
- Рост конкуренции (Средняя вероятность)
- Риск, который преследует каждый проект и предприятие. Для этого принято решение сделать самые конкурентные комиссии и предоставить самый широчайший спектр услуг

Контроль и управление рисками

Задачей этапа контроля является мониторинг выявленных рисков и осуществление планово-предупредительных мероприятий. На основании данных такого мониторинга происходит инициирование ответной реакции на проблемную ситуацию в случае выявления таковой. Правильно организованный контроль выполнения проекта обеспечивает руководство компании качественной и своевременной информацией для принятия решений по предотвращению рисков.

По ходу проекта могут выявляться новые риски или меняться степень их влияния на проект. Именно поэтому управление рисками представляет собой замкнутый цикл, в котором за контролем опять следует стадия идентификации и так вплоть до окончания проекта.

Учитывая данную типизацию концепции развития рисков возможно: построение стратегии управления рисками на предприятии на каждом этапе деятельности организации, выработка тактики и

методологии управления для каждого этапа, а также проведение границы психологического риска, для дальнейшего смещения кривых риска.

Детальная проработка жизненного цикла риска, понимание его дальнейшего поведения в рамках управления организацией, позволяет оценивать степень его изменения, а также возможный вектор развития. Данное осознание позволит более грамотно выработать стратегии управления, для повышения эффективности различных процессов, а также повышение устойчивости организации. Осознание развития риска расширит понятие организации о действительном положении дел, его развитию, направленности и созданию целевых программ развития. Помимо перечисленных мероприятий следует создать резервы для покрытия потерь от влияния рисков. Благодаря резерву повышается надежность функционирования системы [7].

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Американский фондовый рынок - один из самых стабильных финансовых рынков в мире, в то время, как российский рынок находится на стадии развития и имеет множество проблем, связанных как с законами, так и с самой работой рынка.

Огромными препятствиями для консервативного инвестора является волатильность, нестабильность российского фондового рынка, низкая ликвидность по 2 и 3 «эшелонам» ценных бумаг, недостаточно проработанное законодательство, незащищенность инвесторов от внерыночных рисков, таких, например, как ненадежность брокера. Данный фактор делает отечественный рынок спекулятивным и не привлекает долгосрочных инвестиций. Иностранные капиталы выходят из рынка также быстро, как и входят. В обозримом будущем акции российских компаний – это инструмент для спекуляций, а не для инвестиций. И возврат экономики России к росту никак не изменит ситуацию. Ужесточение политики Федерального резерва очень серьезный долгосрочный фундаментальный негатив для всех развивающихся рынков. Нефть остается дешевой. И, конечно, политика, новые санкции со стороны США. На экономику России они повлияют слабо, однако это четкий и однозначный сигнал инвесторам, что в ближайший год российский фондовый рынок маловероятно покажет рост.

Пусть акции российского рынка еще «дешевы» и имеют большой потенциал, но сосредотачивая свою деятельность только на российском фондовом рынке, и не диверсифицируя ее на другие рынки, брокер, даже на региональном уровне, обречен на неэффективную работу и низкие доходы в период снижения рынка.

Главная цель экономической деятельности брокера – получение комиссионного вознаграждения. Данный проект на конкретном примере

продемонстрировал увеличение комиссий, и, следовательно, своей прибыли от стратегий на фондовом рынке США.

В ходе выполнения работы поставленная цель была достигнута, а задачи выполнены.

В первой главе был рассмотрен международный рынок ценных бумаг, его структура и последние тенденции. Были отмечены и проанализированы преимущества и отличия фондового рынка США и России.

Во второй главе была описана деятельность брокера АО «Финам», его услуги и преимущества.

Пункт 2.2 демонстрирует актуальное положение приоритетных стратегий на российском фондовом рынке. Делается вывод о неэффективной работе брокера последние полгода, получении низких комиссий и упущение альтернативной прибыли, которую могли принести другие рынки. Отрицательный финансовый результат стратегии на достаточно большом промежутке также приводит к выводу капитала инвесторами, которые психологически не могут выдержать такое падение своего портфеля. Все это является обоснованием причин для диверсификации деятельности брокера на стабильный американский фондовый рынок.

В третьей части работы была разработан портфель американских ценных бумаг, его анализ на временном промежутке и расчет комиссий, которые мог принести эта стратегия за полгода. Также, дано подробное описание проекта по открытию нового отдела, определено насколько эффективно вкладывать деньги в развитие бизнеса данным способом.

Для создания своих стратегий, брокер самостоятельно делает первые капиталовложения в стратегию и демонстрирует потенциальным клиентам ее эффективность. Основными затратами в данном случае являются поиск аналитиков и их обучение. Вложения красноярского филиала в проект являются эффективными, что демонстрируют

интегральные показатели (NPV) и комиссионное вознаграждения брокера от стратегий на американском рынке.

Таким образом, при сложившейся экономической ситуации проект расширения деятельности красноярского филиала является не только логичным и эффективным шагом для развития бизнеса в целом, а также приведет к увеличению чистой прибыли предприятия и получению конкурентных преимуществ.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

NASD - National Association of Securities Dealers (Национальная Ассоциация Фондовых Дилеров)

SEC - Securities and Exchange Commission (Комиссия я по ценным бумагам)

ФСФР - Федеральная служба по финансовым рынкам

НАУФОР - Национальная ассоциация участников фондового рынка

S&P 500 – Standard and Poors 500 (Биржевой индекс)

RTS – от рус. РТС – Российские торговые системы (Биржевой индекс)

RAEX – Рейтинговое агентство «Эксперт Ра»

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Бузова И.А., Маховикова Г.А., Терехова В.В. Коммерческая оценка инвестиций. - СПб.: «Питер», 2015
- 2 Гайдар Е.Т. Кризисная экономика современной России. Тенденции и перспективы. - М.: «Проспект», 2015.
- 3 Гуриева А.Р. Диссертация кандидата экономических наук: 08.00.10 Владикавказ 2014
- 4 Гусева И.А. Практикум по рынку ценных бумаг. Учебное пособие: М.: Издательство «Юрист», 2014.
- 5 Детинич В. Индексы рынка акций /Вестник НАУФОР, 2016, №5
- 6 Колаковский В.Б. Рынок ценных бумаг/Учебно-методическое пособие для студентов всех форм обучения. – М.: Издательский дом «МЕЛАП», 2013.
- 7 Коломина М. «Сущность и измерение инвестиционных рисков», 2014
- 8 Некрасова И.В., Алешин В.А., Зотова А.И. Инвестиции. - Ростов н/Д.: «Феникс», 2013.
- 9 Николаева Т.П. Финансы и кредит: учебно-методическое пособие. Издательский центр «ЕАОИ», 2014
- 10 Панова А.С, Бородин Ж.Н. Гражданское право. Часть вторая : учебник; Институт экономики, управления и права – Казань : Издательство «Познание», 2014.
- 11 Резго Г.Я.Биржевое дело / учебник – М.: Финансы и статистика, 2014
- 12 Рубцов Б.Б. Зарубежные фондовые рынки. - М.: «Инфра-М», 2013
- 13 Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джеффри В. Бэйли. Инвестиции. - М.: «Инфра-М», 2015
- 14 Селивановский А.С. Правовое регулирование рынка ценных бумаг / учебник, - М.: Издательский дом Высшей школы экономики, 2016
- 15 Сайт брокера «Финам» [Электронный ресурс] / Режим доступа: <https://www.finam.ru/>
- 16 Статья «Нью-Йоркская фондовая биржа», Март 13, 2017/ [Электронный ресурс] / Режим доступа: <http://investment-school.ru/birzha-nyse>
- 17 Статья «Фондовый рынок США», 16.03.2015 [Электронный ресурс] / Режим доступа: <http://do.gendocs.ru/docs/index-230027.html>
- 18 Статья «"Эксперт РА" подтвердил рейтинг "ФИНАМ" на уровне А++», 14 апреля 2016, [Электронный ресурс] / Режим доступа: http://sia.ru/?action=show_news&id=322856§ion=2363
- 19 Статья «Интервью с генеральным директором ЗАО «Инвестиционная компания «ФИНАМ» Арсеном

Айвазовым», [Электронный ресурс] / Режим доступа:
http://raexpert.ru/editions/aivazov_ik2011/

20 Статья «Фондовый рынок России в 2014 году» / Финансовый эксперт, 24.01.2014.

21 Статья «Фондовый рынок США» / Форекс журнал «ForTrader» от 04.02.2014

22 Тарифы на обслуживание клиентов АО «Финам»
[Электронный ресурс] / Режим доступа:
<https://www.finam.ru/documents/commissionrates/#ch164>

23 Федеральный закон от 20.02.1992 N 2383-1 (ред. от 23.07.2013)
«О товарных биржах и биржевой торговле»

[Электронный ресурс] / Режим доступа:
http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_342/

24 Федеральный закон "О валютном регулировании и валютном контроле" от 10.12.2003 N 173-ФЗ (последняя редакция)

[Электронный ресурс] / Режим доступа:
http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_45458/

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Таблица А.1 - Портфель стратегии «Российский клуб инвесторов» на 05.06.2017

| Наименование | Сектор | Цена входа В рублях | Доля % |
|------------------|------------------|------------------------|-----------|
| БАШНЕФТЬ | Нефть | 1400 | 15,4 |
| ЛУКОЙЛ | Нефть | 2740 | 15,1 |
| ФОСАГРО | Удобрения | 2310 | 27 |
| АФК СИСТЕМА | Телекоммуникации | 18,5 | 32 |
| МОСЭНЕРГО | Генерация | 2,15 | 20,6 |
| ММК | Сталь | 22,8 | 43,2 |
| ГМК НОРНИКЕЛЬ | Металлургия | 8550 | 50,2 |
| ИНТЕРРАО | Генерация | 1,83 | 11,1 |
| ФСК | Сети | 0,161 | 28,1 |
| РАСПАДСКАЯ | Уголь | 26,4 | 45,3 |
| ГАЗПРОМ | Нефтегаз | 138,7 | 57,5 |

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Таблица Б.1 - Анализ секторов экономики на NYSE

| Сектор | Представители | Особенности |
|---|--|---|
| Basic Material сектор первичных ресурсов | <ul style="list-style-type: none"> • Alcoa • Exxon Mobil | У компаний сектора есть существенная зависимость, от сырья, с которым они работают. Эти бумаги можно использовать как альтернативу вкладам в товарные рынки. |
| Consumer Goods потребительский сектор | <ul style="list-style-type: none"> • Procter & Gamble • Phillip Morris | Этот сектор отличаются стабильностью (в случае компаний, производящих товары первой необходимости). Бумаги компаний более устойчивы к падению рынка. |
| Finance финансовый сектор | <ul style="list-style-type: none"> • JP Morgan • Bank of America • Visa | Финансовые корпорации процветает в условиях экономического роста. Подъем процентных ставок благоприятен для многих американских банков, ибо улучшает их процентную маржу, что делает их бумаги привлекательным вложением в этот период. |
| Healthcare сектор здравоохранения | <ul style="list-style-type: none"> • Gilead Sciences • Pfizer • United Health | Бумаги сектора пусть с переменным успехом уверенно растут в течение 5-6 лет. Здесь стоит выделить сегмент биотехнологий, который наиболее подвержен волатильности и риску, однако, в долгосрочной перспективе может открыть интересные возможности. |
| Industrial Goods сектор промышленного производства | <ul style="list-style-type: none"> • Boeing • Caterpillar • Pulte Group | Доходы компаний этого сектора зависят от циклов экономического роста. При росте экономики бумаги пользуются повышенным спросом у инвесторов. |
| Service сектор услуг | <ul style="list-style-type: none"> • Amazon • Wall Mart • Walt Disney | Доходы компаний этого сектора подвержены сезонным колебаниям. Акции позитивно реагируют в период сезонных распродаж и праздников. В период кризиса подвержены давлению. |
| Technology технологический сектор | <ul style="list-style-type: none"> • Google • Facebook • Apple | Драйвер роста всего рынка на протяжении 10 лет. Именно здесь сконцентрировано большое количество «акций роста». |
| Utilities коммунальные услуги | <ul style="list-style-type: none"> • Next Era • Aqua America | Небольшой сектор по количеству компаний, но может быть интересен в качестве хеджирования кризисных тенденций на рынке |

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Таблица В.1 – Готовый портфель на NYSE

| Наименование | Сектор | Цена входа \$ | Доля % |
|-----------------------------------|----------------------------------|---------------------|-----------|
| ANET | Телекоммуникации | 152.26 | 6.2 |
| CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOG | Технологии | 112.86 | 5.5 |
| ARISTA NETWORKS (ANET) | Технологии | 45.28 | 29.2 |
| ORMAT TECHNOLOGIES | Альтернативная энергетика | 59.94 | 3.4 |
| PATTERN ENERGY GROUP Inc CLASS | Альтернативная энергетика | 22.87 | 4.1 |
| HORIZON PHARMA (HZNP) | Фармацевтика | 25.55 | 4.1 |
| NEXTRA ENERGY INC | Альтернативная электроэнергия | 142.71 | 3.5 |
| STRYKER CORPORATION | Фармацевтика | 144.48 | 3.5 |
| NVIDIA CORP | Технологии | 143.64 | 7.0 |
| EATON CORORATION | Альтернативная энергетика | 77.88 | 3.8 |
| MDT | Фармацевтика | 85.82 | 3.5 |
| VERISK ANALYTICS INC | Информация и аналитика | 81.86 | 5.3 |

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

Таблица Г.1 – Расчеты реализации новых продуктов компании

| ПЛАН РЕАЛИЗАЦИИ | | | 1 кв. | 2 кв. | 3 кв. | 4 кв. | ИТОГО |
|---|-------|------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| Номинальный объем | | | | | | | |
| Стратегия | 50,0 | ед. | 50% | 60% | 70% | 80% | |
| Обучение | 50,0 | ед. | 50% | 60% | 70% | 80% | |
| Аналитика | 100,0 | ед. | 50% | 60% | 70% | 80% | |
| Средний коэффициент загрузки производства | | | 50% | 60% | 70% | 80% | |
| ОБЪЕМЫ РЕАЛИЗАЦИИ (в единицах) | | | 1 кв. | 2 кв. | 3 кв. | 4 кв. | ИТОГО |
| Стратегия | | ед. | 25,0 | 30,0 | 35,0 | 40,0 | 130,0 |
| Обучение | | ед. | 25,0 | 30,0 | 35,0 | 40,0 | 130,0 |
| Аналитика | | ед. | 50,0 | 60,0 | 70,0 | 80,0 | 260,0 |
| ЦЕНА РЕАЛИЗАЦИИ (за единицу, с НДС) | | | 1 кв. | 2 кв. | 3 кв. | 4 кв. | |
| Валюта | | | | | | | |
| Стратегия | 1 | руб. / ед. | 20 000 | 20 000 | 20 000 | 20 000 | |
| Обучение | 1 | руб. / ед. | 7 000 | 7 000 | 7 000 | 7 000 | |
| Аналитика | 1 | руб. / ед. | 3 000 | 3 000 | 3 000 | 3 000 | |
| ДОХОДЫ ОТ ПРОДАЖ | | | 1 кв. | 2 кв. | 3 кв. | 4 кв. | ИТОГО |
| Стратегия | | руб. | 250 000 | 300 000 | 350 000 | 400 000 | 1 300 000 |
| Обучение | | руб. | 175 000 | 210 000 | 245 000 | 280 000 | 910 000 |
| Аналитика | | руб. | 150 000 | 180 000 | 210 000 | 240 000 | 780 000 |
| Итого | | | 575 000 | 690 000 | 805 000 | 920 000 | 2 990 000 |

ПРИЛОЖЕНИЕ Д

Таблица Д.1 - Штат и расчет заработной платы

| ПЕРСОНАЛ И ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА | | 1 кв. | 2 кв. | 3 кв. | 4 кв. | ИТОГ | |
|--|---------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| Выплаченная сдельная зарплата | | Тыс.руб. | | | | | |
| Основной производственный персонал | Кол-во | Мес. оклад | | | | | |
| Аналитик | 1 | 50 | 150 | 150 | 150 | 150 | 600 |
| Количество | | чел. | 1 | 1 | 1 | 1 | |
| Месячный оклад | | Тыс.руб. | 50 | 50 | 50 | 50 | |
| Вспомогательный производственный персонал | | | | | | | |
| Преподаватель/Лектор | 1 | 35 | 105 | 105 | 105 | 105 | 420 |
| Количество | | чел. | 1 | 1 | 1 | 1 | |
| Месячный оклад | | Тыс.руб. | 35 | 35 | 35 | 35 | |
| Итого | | Тыс.руб. | | | | | 1 020 |