

## Развитие профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг под воздействием его цифровизации

### Development of Professional Activity in the Securities Market under the Influence of Its Digitalization (DOI: 10.34773/EU.2021.2.26)

**Б. ДЕМИЛЬХАНОВА,  
Т. ТЕМИРСУЛТАНОВ, Т. АЛБЕКОВ**

**Демильханова Бела Аптыевна**, канд. экон. наук, доцент кафедры финансов, кредита и антимонопольного регулирования Института экономики и финансов Чеченского государственного университета (ЧГУ). E-mail: bella555@inbox.ru.

**Темирсултанов Темирлан Лечиевич**, магистрант Института экономики и финансов ЧГУ. E-mail: temirlan.temirsultanov@mail.ru

**Албеков Турпал Нур-Магомедович**, магистрант Института экономики и финансов ЧГУ. E-mail: albekov0213171@mail.ru

*В статье выявлены особенности современного развития профессиональной деятельности на фондовом рынке, осуществляемой в условиях повышения привлекательности для российских и зарубежных инвесторов сделок с ценными бумагами, заключаемых на базе цифровых платежных сервисов.*

*Установлено, что результат внедрения цифровых технологий в кредитных и некредитных организациях оказывает влияние на положительные сдвиги в структуре и динамике численности клиентов, активов организаций учетной инфраструктуры. В рамках концептуальных предложений по сектору оказываемых ими услуг, выделены основные направления деятельности Банка России по преобразованию деятельности организаций учетной инфраструктуры, регистраторов и депозитариев, в систему распределенного реестра.*

**Ключевые слова:** цифровые технологии, фондовый рынок, профессиональный участник, частный инвестор, анализ, учетная инфраструктура.

*The article reveals the features of the modern development of professional activity in the stock market, carried out in the context of increasing the attractiveness of securities transactions concluded on the basis of digital payment services for Russian and foreign investors.*

*It has been established that the result of the introduction of digital technologies in credit and non-credit institutions has an impact on positive shifts in the structure and dynamics of the number of clients, assets of accounting infrastructure organizations.*

*Within the framework of conceptual proposals for the sector of services they provide, the main directions of the Bank of Russia activities to transform the activities of accounting infrastructure organizations, registrars and depositories into a distributed register system are highlighted.*

**Keywords:** digital technologies, stock market, professional participant, private investor, analysis, accounting infrastructure.

Цифровизация экономики затрагивает все экономические процессы, становится неотъемлемой частью перемен, происходящих в финансовой сфере в целом, и на фондовом рынке в частности. Ставка на дальнейшее внедрение и использование цифровых технологий в финансовой сфере продолжается в свете задач, поставленных в стратегических документах развития финансового рынка в России. Ускорение данных процессов необходимо, прежде всего, для повышения привлекательности российского фондового рынка, несмотря на влияние внешних негативных условий.

Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг сегодня осуществляется в условиях возросших требований к уровню технологичности предоставляемых услуг и пополнения фондового рынка «...рекордным количеством новых частных инвесторов...» [3, 90]. Процессы внедрения и использования цифровых технологий обеспечивают, с одной стороны, углубление процессов консолидации между профессиональными участниками финансового рынка,

с другой – массовый приток на рынок ценных бумаг частного инвестора, у которого за счет цифровых технологий расширяется доступ к услугам финансовых посредников.

В этих условиях представляется важным, чтобы нововведения, характеризующиеся развитием технологий, обслуживающих процессы заключения сделок с ценными бумагами и производными фондовыми инструментами (такими, как повышение качества обслуживания клиентов фондовой биржи посредством внедрения проектов, базирующихся на современных ИТ-платформах, совершенствование технологий осуществления клиринговой и депозитарной деятельности на фондовом рынке с использованием технологических решений Банка России и др.), оказывали бы положительное влияние на результативность посреднической деятельности на фондовом рынке, которая должна осуществляться в интересах как отечественных, так и иностранных инвесторов.

Таблица 1

**Краткая характеристика и результат использования на финансовом рынке цифровых технологий, в том числе профессиональными участниками рынка ценных бумаг**

	Характеристика	Результат
Блокчейн	База данных, которая может быть распределена по сети	Защита информации от мошенничества; повышение прозрачности финансового рынка
Технология RegTech	Технология, обеспечивающая реализацию требований мегарегулятора финансового рынка	Прозрачность активности кредитных и некредитных организаций через: идентификацию клиента; автоматизацию процедур подготовки и сдачи отчетности
Технология SupTech	Использование Центральным банком для оценки и прогноза финансовой стабильности участников финансового рынка	
Облачные технологии	Модель обеспечения доступа к ресурсам по требованию	Использование крупными организациями в целях планирования ресурсов, совместной работы, аналитики; обеспечения клиентов продуктами электронной коммерции и др.  Формирование необходимых условий для реализации совместных инициатив между финансовыми организациями, финтех-компаниями и организациями иных секторов экономики; создание новых бизнес-моделей
Система удаленной идентификации и аутентификации	Расширение возможностей участия в финансовых операциях через удаленный доступ	
Искусственный интеллект	Специальные программы (робоэдвайзеры, Right и др.)	Формирование оптимальных по уровню доходности и риска портфелей ценных бумаг

*Примечание:* Составлена авторами на основе: Обзор регулирования финансовых рынков [Электронный ресурс]. URL: [http://www.cbr.ru/Content/Document/File/36014/ai\\_n.pdf](http://www.cbr.ru/Content/Document/File/36014/ai_n.pdf); Применение облачных технологий на финансовом рынке [Электронный ресурс]. URL: <http://www.cbr.ru.pdf>; Доклад для общественных консультаций «Вопросы и направления развития регуляторных и надзорных технологий (RegTech и SupTech) на финансовом рынке в России» [Электронный ресурс]. URL: [https://cbr.ru/analytics/fintekh/doklad\\_16102018/](https://cbr.ru/analytics/fintekh/doklad_16102018/)

Применение цифровых технологий становится реальностью в сфере финансовых операций, их востребованность на рынке ценных бумаг определена возможностями (табл. 1):

- минимизации расходов, связанных с обслуживаем клиентов и доступа широких слоев населения к банковским и финансовым услугам [4, 90];
- обеспечения оптимальных по уровню доходности и риска портфелей ценных бумаг [1; 7; 10, 283];
- быстрого и централизованного использования информации из различных систем посредством единых платформ данных [6];
- и многими др.

Большое количество трудов российских и зарубежных ученых посвящено исследованию возможностей проведения операций с ценными бумагами при помощи технологии блокчейн [2; 5], позволяющей расширить обслуживание существующей и потенциальной клиентской базы на основе улучшения внутренних и внутриотраслевых процессов с использованием смарт-контрактов [11]. Исследуются степень влияния цифровых технологий на параметры развития финансового рынка, интеграционные процессы [13], инвестиционные предпочтения инвесторов, транзакционные издержки [9; 12]. Между тем, недостаточно освещены результаты теоретического и практического осмысления возможностей и проблем, стоящих перед применением новых цифровых платежных сервисов в сфере расчетов по ценным бумагам между профессиональными участниками рынка ценных бумаг.

Удаленные услуги прочно внедрились в практику осуществления посреднической профессиональной деятельности. Все эти процессы сказываются на показателях деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг: структуре активов и пассивов, клиентской базы; на конечных результатах деятельности, на основе которых выстраивается их рейтинг.

В условиях возросших требований Банка России к уровню технологичности оказываемых профессиональными участниками рынка ценных бумаг услуг, считается необходимым:

1) выявить особенности развития профессиональной деятельности на фондовом рынке посредством распределения их на кредитные и некредитные организации, анализа структуры их активов и пассивов, клиентской базы, видов ценных бумаг, степени концентрации клиентов в разрезе видов профессиональной деятельности;

2) определение основных направлений дальнейшего повышения требований Банка России к осуществлению отдельных видов профессиональной деятельности на базе современных ИТ-платформ.

Количество профессиональных участников рынка ценных бумаг за период с 1 кв. 2017 года по 2 кв. 2020 года снижается. Снижение отмечается как по числу кредитных организаций (КО), так и по некредитным финансовым организациям (НФО). При этом к концу анализируемого периода количество профессиональных участников – КО и НФО – распределилось примерно поровну (212 и 249, соответственно).

Среди клиентов, находящихся на брокерском обслуживании, основную долю составляют физические лица, их численность за период со 2 кв. 2019 года по 2 кв. 2020 года увеличилась на 108,7 %, за квартал – на 19,3 %.

Таблица 2

**Анализ степени концентрации клиентов в разрезе видов профессиональной деятельности в 1 и во 2 кварталах 2020 г. (количество компаний, ед.)**

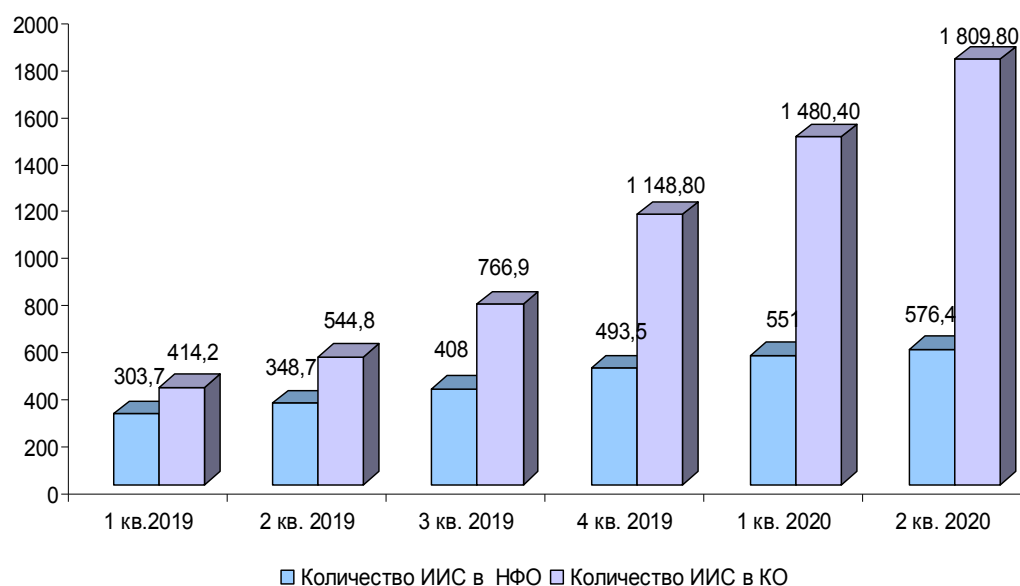
	На брокерском обслуживании		На депозитарном обслуживании		На доверительном управлении		На обслуживании у регистраторов	
	1 кв.	2 кв.	1 кв.	2 кв.	1 кв.	2 кв.	1 кв.	2 кв.
Концентрация 75 % клиентов	4	4	5	4	3	3	6	6
Концентрация 50 % клиентов	2	2	2	2	1	1	3	4

Примечание: расчеты авторов на основе: [8].

Анализ степени концентрации клиентов в разрезе видов профессиональной деятельности показывает, что основное количество клиентов сконцентрировано в 4–6 российских компаниях (табл. 2).

Одним из основных факторов увеличения численности клиентов – физических лиц является возможность ведения операций с ценными бумагами через индивидуальные инвестиционные счета, число которых, в соответствии с данными Банка России, стремительно растет (см. рис.).

Все виды активов, выраженных ценными бумагами – торгуемые, неторгуемые, российские, иностранные, – в денежном эквиваленте растут: общий объем находящихся на учете ценных бумаг увеличился на 11,7 %, объем торгуемых ценных бумаг – на 11,8 %, объем неторгуемых – на 8,2 %, российских ценных бумаг – на 7,7 %, иностранных – на 39,0 %.



Примечание: составлен авторами на основе [8].

Динамика числа открытых в кредитных и нефинансовых организациях индивидуальных инвестиционных счетов в России, тыс. ед.

Структура находящихся на учете в депозитариях ценных бумаг в разрезе рыночных и нерыночных не изменилась за год. Торговые ценные бумаги занимают 92,3 % от общей суммы ценных бумаг, находящихся на хранении. Что касается структуры ценных бумаг в разрезе российских и иностранных, то она изменилась в сторону увеличения на 3,2 % доли иностранных ценных бумаг, которая к концу 2 кв. 2020 года составила 15,5 %. На долю российских ценных бумаг во 2 кв. 2019 года приходилось 87,7 % (табл. 3).

Таблица 3

**Анализ структуры ценных бумаг в учете у российских депозитариев**

	2019		2020		Изменение уд. веса, %
	2 кв.	уд. вес, %	2 кв.	уд. вес, %	
Объем ценных бумаг в учете), трлн.руб., всего	62,6	100,0	69,9	100,0	-
в том числе:					
Торгуемые ценные бумаги	57,7	92,2	64,5	92,3	0,1
Неторгуемые ценные бумаги	4,9	7,8	5,3	7,7	-0,1
Ценные бумаги российских эмитентов	54,9	87,7	59,1	84,5	-3,2
Ценные бумаги иностранных эмитентов	7,7	12,3	10,7	15,5	3,2

Примечание: расчеты авторов на основе: [8].

Анализ деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг в условиях цифровизации финансового рынка, ужесточения требований Банка России к уровню технологичности оказываемых ими услуг по купле-продаже, хранению, управлению ценными бумагами показывает, что:

- 1) численность профессиональных участников рынка ценных бумаг сокращается (как кредитных организаций, так и некредитных финансовых организаций);
- 2) растет численность клиентов – физических лиц, которые занимают основную долю в общей численности клиентов в разрезе всех видов профессиональной деятельности;
- 3) растет доля активных клиентов профессиональных участников;
- 4) растет доля ценных бумаг иностранных эмитентов в общей сумме ценных бумаг, учитываемых в депозитариях;
- 5) основное количество клиентов профессиональных участников рынка сконцентрировано в 4–6 российских компаниях.

Исходя из того, что особое место среди видов профессиональной деятельности занимает деятельность организаций учетной инфраструктуры фондового рынка – регистраторов и депозитариев, в рамках концептуальных предложений по сектору оказываемых ими услуг, выделим основные направления деятельности Банка России по преобразованию данных видов профессиональной деятельности в систему распределенного реестра:

- регулирование маркетплейсов – платформ электронной торговли, обеспечивающих взаимодействие участников системы с распределенными базами данных;
- обеспечение безопасности цифровых платежных сервисов и прав доступа к ним;
- создание биометрической платформы.

В условиях роста активности клиентов профессиональных участников рынка ценных бумаг, повышения привлекательности ценных бумаг российских эмитентов для иностранных инвесторов, необходимо дальнейшее внедрение и использование цифровых технологий и в депозитарной деятельности, что обеспечит, прежде всего:

- осуществление всех услуг депозитарного обслуживания с использованием корреспондентских счетов депо в международных расчетно-клиринговых центрах (Clearstream Banking, Euroclear Bank и др.);
- внедрение дистанционного обслуживания для клиентов крупных банков, осуществляющих депозитарную деятельность, в том числе и в регионах России;
- безопасность всех видов депозитарных услуг.

На пути к реализации целей развития российского фондового рынка, в условиях сокращения числа профессиональных участников рынка ценных бумаг, с одной стороны, и повышения интереса к операциям с ценными бумагами для частного инвестора – с другой, необходимо дальнейшее оснащение посреднической деятельности цифровыми технологиями, приводящее к стиранию границ между фондовыми рынками, обеспечивающее безопасное получение качественных финансовых услуг отечественными и иностранными клиентами.

### Литература

1. Герцекович Д.А. Выбор приоритетных направлений инвестирования на фондовых рынках по модели «доходность–риск» // Экономика и предпринимательство. 2018. № 9. С. 673–680.
2. Горбунова М.В. Обзор проблем внедрения технологии распределенного реестра // Информационно-управляющие системы. 2020. № 2. С. 10–19.
3. Демильханова Б.А., Садаева Ф.М., Сахрудинова З.Р. Индивидуальные инвестиционные счета в формировании доходов частных инвесторов // Экономика и управление: проблемы, решения. 2020. № 11. Т. 1. С. 86–92.
4. Демильханова Б.А. Функционирование биржевого рынка под влиянием процессов цифровизации экономики // Экономика и управление: проблемы, решения. 2020. № 11. Т. 2. С. 96–101.
5. Корнилова Е.В. Технология blockchain и возможности ее использования в финансовой сфере // Финансы и кредит. 2019. Т. 25. Вып. 4. С. 789–803.

6. Лукасевич И.Я. ICO как инструмент финансирования бизнеса: мифы и реальностью [Электронный ресурс]. URL: [tps://cyberleninka.ru/article/n/ico-kak-instrument-finansirovaniya-biznesa-mify-i-realnost](https://cyberleninka.ru/article/n/ico-kak-instrument-finansirovaniya-biznesa-mify-i-realnost).
7. Тропин А.И. Использование робоэдвайзеров российскими банками, брокерами и управляющими компаниями // Банковское дело. 2020. № 4. С. 58–61.
8. Официальный сайт Центрального Банка России [Электронный ресурс]. URL: <https://www.cbr.ru>
9. Avdeev Y., Gumerova L., Vankovich I., Dymchenko O., Smolentsev V., Petrova L. Security of Digital Transformation of the Financial Market // International Journal of Innovative Technology and Exploring Engineering. 2019. Vol. 9. № 2. Pp. 3572–3577.
10. Chernov, VA. Implementation of Digital Technologies in Financial Management // Ekonomika regiona-economy of region. 2020. Vol. 16. № 1. Pp. 283–297.
11. Huasheng Z., Zach Z. Analysis and outlook of applications of blockchain technology to equity crowdfunding in China // Financial Innovation. 2016. Vol. 2. [Electronic resource]. URL: <https://jfin-swufe.springeropen.com/articles/>
12. Mills, D.; Wang, K.; Malone, B. Distributed ledger technology in payments, clearing and settlement // Journal of financial market infrastructures. 2017. Vol. 6. Pp. 207–249.
13. Nardo M., Ossola E., Papanagiotou E. Financial integration in the EU28 equity markets: Measures and drivers [Electronic resource]. URL: <https://www.sciencedirect.com>

## Анализ методологии эффективности использования финансовых ресурсов

### Analysis of the Methodology for the Effective Use of Financial Resources

(DOI: 10.34773/EU.2021.2.27)

---

**И. ИСЛАМОВ**

---

**Исламов Ильшат Яхиевич**, канд. экон. наук, доцент кафедры цифровой экономики и коммуникаций Института экономики, финансов и бизнеса Башкирского государственного университета. E-mail: [islamovbgu@gmail.com](mailto:islamovbgu@gmail.com)

*В статье проведен анализ методологии эффективности использования финансовых ресурсов на примере АО «Мелеузовский завод ЖБК» и предложены мероприятия, направленные на улучшение структуры финансовых ресурсов, снижение зависимости предприятия от внешних источников финансирования и повышение его финансовой самостоятельности.*

**Ключевые слова:** анализ, финансовые ресурсы, ликвидность, капитал.

*The article analyzes the methodology for the effective use of financial resources on the example of JSC «Meleuzovsky ZHBK Plant» and suggests measures aimed at improving the structure of financial resources, reducing the dependence of the enterprise on external sources of financing, and increasing its financial independence.*

**Key words:** analysis, financial resources, liquidity, capital.

В экономике понятие «финансовые ресурсы» широко используется и имеет различные значения: от количества ресурсов на банковских счетах до других показателей баланса компании. В некоторых научных источниках под финансовыми ресурсами понимаются средства, доступные хозяйствующему субъекту для покрытия затрат и формирования различных фондов и резервов. В других случаях, говоря о финансовых ресурсах компании, раскрывают источники финансирования, мобилизованные для создания экономических фондов, необходимых для осуществления любого вида деятельности.

Рациональное использование финансовых ресурсов как один из основных инструментов эффективного ведения бизнеса является актуальной темой для изучения. Под рациональным