Фиолетов Евгений Борисович. Развитие интеграционных процессов в брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Фиолетов Евгений Борисович; [Место защиты: Рос. эконом. акад. им. Г.В. Плеханова].- Москва, 2008.- 137 с.: ил. РГБ ОД, 61 09-8/869

**Введение к работе**

**Актуальность темы диссертации.** Стратегической задачей современной государственной экономической политики в России является достижение устойчивого экономического роста, требующего наличия адекватной финансовой системы, а также интенсификации процесса трансформации временно свободных средств организаций и населения в инвестиции. Рынок ценных бумаг является самым эффективным сегментом финансового рынка, который позволяет решать эту задачу. Организации, осуществляющие брокерскую и дилерскую профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, выступают важнейшими инфраструктурными элементами современного фондового рынка. На российском рынке ценных бумаг в настоящее время работают более 1400 организаций, имеющих лицензии на осуществление брокерской и дилерской деятельности, однако уровень развития их бизнеса все еще не позволяет им в полной мере решать задачи организации эффективного функционирования фондового рынка, поэтому они стремятся найти наиболее приемлемые способы интеграции своего бизнеса. Процессы организации эффективного бизнеса организаций, занимающихся брокерской и дилерской деятельностью, сталкиваются с рядом проблем, требующих специального изучения.

В последние годы появилось множество исследований учебного и практического характера по технике осуществления брокерской и дилерской деятельности. Отдельные аспекты профессиональной деятельности широко освещаются в статьях, публикуемых в периодических изданиях. Среди наиболее известных авторов, работы которых были опубликованы по тематике организации деятельности на рынке ценных бумаг, а также различных аспектов проведения брокерских и дилерских операций, можно отметить работы Вавудина Д.А., Галанова

B.A., Ковалева В.В., Миловидова В.Д., Миркина *ЯМ.,* Стрельцова А.В., и Тормозовой Т.В.

Несмотря на достаточно высокий уровень решения многих отдельных проблем организации брокерско-дилерской деятельности, которые приведены в исследованиях данных авторов, стоит отметить, что специальные научные исследования, посвященные брокерско-дилерской деятельности, в России пока отсутствуют.

**Цель диссертационного исследования** - на основе обобщения практики дилерской и брокерской деятельности на российском и зарубежном рынках ценных бумаг раскрыть механизмы их интеграции для определения направлений повышения эффективности и резервов развития интегрированных брокерско-дилерских организаций.

**Основные задачи исследования:**

уточнить сущность посредничества, в том числе торгового посредничества на рынке ценных бумаг;

выявить роль посредников в трансформации сбережений в инвестиции на современном фондовом рынке;

разработать перспективную модель развития интегрированной брокерско-дилерской организации;

обосновать пути интеграции брокерской и дилерской деятельности на фондовом рынке;

выработать рекомендации регуляторам финансовых рынков для совершенствования деятельности интегрированных брокерско-дилерских организаций.

**Объектом исследования** является деятельность брокеров и дилеров

— профессиональных участников рынка ценных бумаг.

**Предметом исследования** являются теоретические и практические проблемы развития интеграционных процессов в брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг.

**Теоретическую и методологическую базу** исследования составили научные концепции и разработки в области методов регулирования брокерско-дилерской деятельности, управления возникающими при этом рисками, методами эффективного ценообразования на фондовом рынке, содержащиеся в публикациях российских и зарубежных ученых, прикладных исследованиях в области теории финансовых рынков и финансового посредничества, законодательных и нормативных актах официальных органов, документах саморегулируемых организаций, монографиях, статьях, финансовых отчетностях организаций, занимающихся брокерской и дилерской деятельностью, статистических данных за период 1993-2008 гг.

**Информационная база исследования. В** работе использованы нормативно-правовые акты Федеральной службы по финансовым рынкам, Банка России в области регулирования профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также данные национального и международного фондовых рынков.

**Научная новизна работы** состоит в следующем:

уточнены понятия посредничества, брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с учетом сущности осуществляемой финансовой деятельности, а также вида получаемого дохода;

выявлено влияние основных тенденций рынка ценных бумаг (концентрация, централизация, виртуализация, секъюритизация активов и обязательств) на интеграцию брокерско-дилерской деятельности, которая проявляется в создании новых элементов инфраструктуры фондового рынка - интегрированных брокерско-дилерских организаций, оказывающих широкий спектр финансовых услуг;

определены тенденции развития брокерско-дилерской деятельности, состоящие в универсализации, компьютеризации, концентрации и интегрированное с другими сегментами фондового рынка;

установлены правовые и экономические границы интеграции брокерской и дилерской деятельности в структуре функций единой интегрированной посреднической компании, которые включают в себя как невозможность выполнения интегрированными брокерско-дилерскими организациями ряда банковских функций (осуществление кредитования клиентов, проведение клиринга между клиентами), так и сложности выхода их бизнеса за пределы рынка ценных бумаг (например, отсутствие возможности выхода на кредитный рынок в качестве маркет-мейкера);

разработана модель современной интегрированой брокерско-дилерской организации нового типа, суть которой состоит в возможности организации «финансового супермаркета» с принятием функций маркет-мейкера по широкому спектру финансового рынка;

раскрыто влияние интеграции брокерско-дилерской деятельности на развитие российского рынка ценных бумаг, выражающееся в усилении роли IPO в процессе привлечения капиталов компаниями, расширении сектора слияний и поглощений, активизации трейдерской деятельности, общем увеличении клиентской базы, усилении транснационализации финансового бизнеса на российском рынке ценных бумаг.

**Практическая значимость работы.** Выявлены взаимосвязи между состоянием экономики, действиями финансовых регуляторов и профессиональных участников рынка ценных бумаг. Даны рекомендации по трансформации бизнеса интегрированных брокерско-дилерских организаций. Обоснована необходимость изменений в государственном регулировании брокерско-дилерской деятельности в России в области лицензирования, расширения круга операций интегрированных компаний, создания страховых фондов компаний в целях эффективного риск-менеджмента.

**Апробация результатов работы.** Полученные результаты могут быть использованы:

интегрированными брокерско-дилерскими организациями для эффективного менеджмента в условиях глобальной финансовой интеграции;

органами финансового регулирования в рамках их деятельности по исследованию рисков корпоративного управления брокерско-дилерских организаций, в том числе при разработке нормативных документов и целевых программ развития фондового рынка;

при преподавании дисциплин: «Рынок ценных бумаг», «Биржевое дело», «Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг».