

<sup>5</sup> Попова О.В., Леонова О.В. Корпоративные облигации как перспективный источник финансирования инновационно-инвестиционных проектов в предпринимательстве // Среднерусский вестник общественных наук. Т.12. №6, 2017. - С. 233-245.

## ANALYSIS OF COMPETITIVE ADVANTAGES OF RUSSIAN MANAGEMENT COMPANIES

© 2020 Nedorezova Elena Sergeevna  
Ph.D., Associate Professor, Department of Economic Theory  
© 2020 Kryazhov Alexander Anatolyevich  
Undergraduate  
Samara State University of Economics  
E-mail: Alexander.Kryazhov@yandex.ru

**Keywords:** trust management, investment banks, competition, management companies, closed personal fund, individual trust management.

This article describes the reasons for the intensification of competition between management companies and commercial investment banks providing trust management services. The competitive features of these two groups of subjects of trust are described. The reasons for the accelerating growth of the trust segment are named. The attractiveness and relevance of trust management services are explained.

УДК 330

Код РИНЦ 06.00.00

## КОНКУРЕНЦИЯ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ БРОКЕРСКИХ УСЛУГ

© 2020 Недорезова Елена Сергеевна  
кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической теории  
© 2020 Кряжов Александр Анатольевич  
магистрант  
Самарский государственный экономический университет  
E-mail: Alexander.Kryazhov@yandex.ru

**Ключевые слова:** финансовые рынки, рынок ценных бумаг, профессиональные участники рынка, конкуренция, брокерские компании.

В данной статье проведен анализ конкуренции на российском рынке брокерских услуг. Актуальность исследования обусловлена тем, что брокерские компании обладают наибольшей конкурентоспособностью и, следовательно, фактически представляют конкурентоспособность рынка ценных бумаг в целом. В ходе проведенной работы выявлены особенности ценовой и неценовой конкуренции на российском рынке брокерских услуг. Для анализа конкуренции были исследованы

формы и методы конкуренции между брокерскими компаниями на рынке ценных бумаг. В заключении отмечены черты конкуренции между брокерскими компаниями на российском рынке.

Развитие финансового сектора страны является одним из ключевых направлений стратегий экономического развития РФ. В условиях развития российского рынка ценных бумаг, брокерская деятельность является одним из важнейших видов профессиональной деятельности на фондовом рынке, следовательно, существует необходимость поддержания и развития конкуренции на этом рынке.

Рынок брокерских услуг в Российской Федерации состоит из мелких и крупных компаний, которые существуют достаточно долгое время и обладают наибольшей конкурентоспособностью на рынке брокерских услуг.

На российском рынке ценных бумаг, необходимо отметить следующие особенности осуществления брокерской деятельности:

- Количество брокеров неуклонно снижается. К концу 2018 года их количество составило 284 компании, при том, что на конец 2014 года количество участников, осуществляющих брокерскую деятельность составило 770 компаний<sup>1</sup>. Из указанного количества выделяют 15 брокеров, обслуживающих около 90% оборота на бирже<sup>2</sup>. Следовательно, для российского рынка характерна такая особенность как выделение крупных и ведущих компаний, которые делят рынок между собой, не переставая соперничать друг с другом.

В таблице указаны ведущие брокерские компании на российском фондовом рынке.

#### ТОП-15 брокерских компаний на российском финансовом рынке

№	Наименование компании	Торговый оборот (тыс. руб.)
1	ФГ "БКС"	574 459 957
2	ООО "Ренессанс Брокер"	218 526 365
3	ПАО "ВТБ"	176 888 190
4	ПАО "Сбербанк"	176 446 143
5	Группа Банка "ФК Открытие"	111 450 150
6	АО "Финам"	97 217 687
7	ООО "Меррилл Линч Секьюритиз"	96 381 937
8	ГК "Регион"	77 952 753
9	ООО "Кредит Свисс Секьюритиз"	63 217 642
10	АО "ИК "Ай Ти Инвест"	58 904 981
11	АО "Альфа-Банк"	44 683 536
12	АО "Тинькофф Банк"	40 092 385
13	АО Банк ГПБ	36 721 312
14	ООО "Атон"	34 921 312
15	ООО "Алор+"	23 218 794

Источник: составлено автором с использованием данных ЦБ РФ.

- В России барьеры для входа на брокерский рынок очень высоки, что практически блокирует появление конкурентов.

Можно выделить такие барьеры как:

- обязательное получение лицензии на осуществление брокерской деятельности;

- минимальный размер собственных средств;
- необходимая репутация компании, по которой клиент оценивает уровень надежности.

- Линейка предоставляемых продуктов у брокеров схожая и включает в себя следующие услуги:

- брокерское обслуживание;
- финансовая консультация;
- предоставление биржевой аналитики;
- рекомендации по формированию инвестиционных портфелей;
- иные услуги.

Следовательно, можно сделать вывод, что конкуренция на российском рынке несовершенна и ограничена.

- Конкуренция между брокерами происходит в условиях жесткого регулирующего воздействия со стороны государства. Центральный Банк РФ осуществляет лицензирование, мониторинг и надзор за брокерскими компаниями.

В зависимости от используемых методов на брокерском рынке выделяют следующие виды конкуренции<sup>3</sup>.

- Ценовую конкуренцию;
- Неценовую конкуренцию.

Далее рассмотрим особенности ценовой и неценовой конкуренции между брокерскими компаниями на российском рынке.

- Характеристика ценовой конкуренции состоит в том, что брокеры используют только инструменты, которые способны влиять на цены предоставляемых продуктов. Манипулирование ценными на рынке брокерских услуг является наиболее простым и старым методом конкуренции. Ценовая конкуренция, используемая брокерскими компаниями, может иметь открытый и скрытый характер.

- Неценовая конкуренция предполагает использование брокерами инструментов, не изменяя при этом цены на предоставляемые продукты.

- Для определения конкурентных позиций брокерской компании следует провести оценку эффективности, проводимой деятельности на рынке. Также рассмотрим параметры, определяющие ценовую и неценовую конкуренцию на рынке брокерских услуг.

Манипулирование ценными на рынке брокерских услуг является наиболее простым и старым методом конкуренции.

Ценовая конкуренция, используемая брокерскими компаниями, может иметь открытый и скрытый характер. На брокерском рынке выделяют такие инструменты как:

- повышение тарифов;
- понижение тарифов;
- поддержание тарифов на том же уровне;
- следование за ценовой политикой компании-лидера.
- Постоянные клиенты брокерской компании могут рассчитывать на цену снижения используемого продукта в сторону ее уменьшения.

- Неценовая конкуренция предполагает использование брокерами инструментов, не изменяя при этом цены на предоставляемые продукты.

- увеличение ассортимента услуг и их качества;

- предоставление маржинальной торговли;
- предоставление широкого выбора программного обеспечения, используемого для торговли на российском фондовом рынке;
- оперативное и качественное информационное обеспечение осведомленности клиентов о состоянии экономики и тенденциях;
- индивидуальный подход к клиентам и установление с ними партнерских отношений;
- повышение квалификации и профессионализма сотрудников, контактирующих с клиентами;
- использование рекламы брокерской компании;
- проведение обучающих курсов и семинаров.

Основными причинами увеличения конкуренции на фондовом (биржевом) рынке стали:

- объективное снижение доходности от банковских депозитов (ключевая ставка падала, частных банков становилось меньше);
- активная политика государства по стимулированию инвестиционных услуг для населения (ИИС, ОФЗ для населения, повышение финансовой грамотности);
- технологическая революция сферы услуг через смартфоны и доступ к информации через мобильные приложения.

На рынке брокерских услуг также можно выделить следующие виды конкуренции<sup>4</sup>:

- Добросовестная рыночная конкуренция. Предполагает, что брокеры соблюдают установленные правила правовых, а также этических норм.
- Недобросовестная конкуренция. Заключается в применении инсайдерской информации, переманивании квалифицированных специалистов, а также распространение заведомо ложной информации о конкурентах в СМИ<sup>5</sup>.

В целом можно отметить, что брокерские услуги на российском рынке набирает все больше популярности, а конкуренция между компаниями имеет следующие черты:

- Российский рынок брокерских услуг функционирует в условиях несовершенной конкуренции.
- Тренд на снижение количества компаний в отрасли брокеров постепенно замедляется.
- В отрасли наблюдается высокая концентрация клиентов на топ-5 брокеров и активное привлечение новых клиентов.

---

<sup>1</sup> Центральный банк РФ. Основные направления развития финансового рынка РФ на период 2016-2018 годов. - С. 34-38. [Электронный ресурс]. Режим доступа: [https://www.cbr.ru/finmarkets/files/development/onrfr\\_2016-18.pdf](https://www.cbr.ru/finmarkets/files/development/onrfr_2016-18.pdf)

<sup>2</sup> Чужевич А.Е. Рейтинг брокеров: лучшие брокеры в России 2019 года: исследование [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://vc.ru/finance/86808-reyting-brokerov-luchshie-brokerov-v-rossii-2019-goda-bolshoe-issledovanie>

<sup>3</sup> Вишневер В.Я. Конкуренция на российском рынке брокерских услуг. Российская наука: актуальные исследования и разработки Сборник научных статей VI Всероссийской научно-практической конференции. Под редакцией Г.Р. Хасаева, С.И. Ашмаринной. 2018. - С. 92-97.

<sup>4</sup> Лутошкина Н.К. Методы и формы ценовой и неценовой конкуренции на рынке брокерских услуг // Финансы и кредит, № 6 (534). 2013. - С. 28-31.

<sup>5</sup> Центральный банк РФ. Аналитический обзор. Отрасль брокеров в 2017-2018 гг. Москва, 2018. - С. 11-17. [Электронный ресурс]. Режим доступа: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/87522/broker\\_18-01.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/87522/broker_18-01.pdf).

## COMPETITION IN THE RUSSIAN BROKERAGE SERVICES MARKET

© 2020 Nedorezova Elena Sergeevna  
Ph.D., Associate Professor, Department of Economic Theory  
© 2020 Kryazhov Alexander Anatolyevich  
Undergraduate  
Samara State University of Economics  
E-mail: Alexander.Kryazhov@yandex.ru

**Keywords:** financial markets, securities market, professional market participants, competition, brokerage companies.

This article analyzes competition in the Russian brokerage market. The relevance of the study is due to the fact that brokerage companies have the greatest competitiveness and, therefore, actually represent the competitiveness of the securities market as a whole. In the course of the work, the features of price and non-price competition in the Russian market of brokerage services were identified. To analyze competition, the forms and methods of competition between brokerage companies in the securities market were investigated. In conclusion, the features of competition between brokerage companies in the Russian market are noted.

УДК 338  
Код РИНЦ 06.00.00

## НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ НАСЕЛЕНИЯ В ПЕРИОД 1941-1945 ГГ.

© 2020 Немудрова Алена Александровна\*  
студент  
Самарский государственный экономический университет  
E-mail: nemudrovaaa@yandex.ru

**Ключевые слова:** подоходный налог с населения, сельскохозяйственный налог, налог на холостяков, военный налог, налог со зрелищ, временное прекращение выплаты денежной компенсации за неиспользованный отпуск в 1942 году, налог со строений.

Статья посвящена анализу таких понятий, как подоходный, военный и прочие налоги и временное прекращение выплат денежной компенсации, которые напрямую оказывали влияние на деятельность страны и ее экономическое положение в годы Великой Отечественной войны 1941-1945 гг. Рас-

---

\* Научный руководитель - **Корнеева Татьяна Анатольевна**, доктор экономических наук, профессор.