



**ТЕМА 2: ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ
УЧАСТНИКИ
РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ**

- 
- 
- 1. Понятие профессиональной деятельности на РЦБ**
 - 2. Брокерская и дилерская деятельность**
 - 3. Деятельность по управлению ценными бумагами**
 - 4. Деятельность по организации торговли и депозитарная деятельность**
 - 5. Деятельность по ведению реестра и клиринговая деятельность**

Темы для докладов:

1. Лицензирование профессиональной деятельности на РЦБ
2. Инвестиционное консультирование и андеррайтинг

1. Понятие профессиональной деятельности на РЦБ

- РЦБ как любой другой рынок имеет своих оптовых и розничных продавцов, свою особую организацию торговли, свою инфраструктуру.
- **Профессиональная деятельность на РЦБ** предоставляет собой все виды услуг, связанных с ценными бумагами: выполнение приказов клиентов на покупку и продажу, доверительное управление, хранение, организацию рынка ценных бумаг и т.д.
- Ее осуществление требует не только специальных знаний, опыта, организации, значительных объемов первоначального капитала, но и получения специального разрешения от государственных органов – лицензии.

- Профессиональная деятельность на фондовом рынке находится под строгим контролем государства. И это естественно. Ведь даже незначительная техническая ошибка или распространившиеся неофициальные слухи могут привести к резкому изменению конъюнктуры, к скачкам рыночных цен (курсов) ценных бумаг. Это создает условия для недобросовестных действий на фондовом рынке.
- Чтобы защитить добросовестных участников рынка и всю экономику от таких явлений, государство регулирует финансовый рынок и рынок ценных бумаг.
- Основным законодательным актом, регламентирующим профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, является ФЗ РФ «О рынке ценных бумаг», в соответствии с которым следующие виды деятельности являются профессиональными:

Виды профессиональной деятельности на РЦБ

Брокерская деятельность

Дилерская деятельность

Деятельность по управлению ценными бумагами

Деятельность по организации торговли

Депозитарная деятельность

Деятельность по определению взаимных обязательств (клиринговая)

Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг

2. Брокерская и дилерская деятельность

- **Брокерская деятельность на рынке ценных бумаг** – это совершение сделок с ценными бумагами за счет и по поручению клиента, то есть это посредническая деятельность. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, который занимается брокерской деятельностью, называется **брокером**.
- Брокер может совершать сделки с ценными бумагами на основе договора **поручения** или договора **комиссии**, заключенного с клиентом.
- В случае, когда брокер действует на основании договора поручения, он выступает в качестве **поверенного** и заключает сделки от имени клиента - **доверителя**. Именно клиент в этой ситуации выступает в качестве стороны сделки. В случае, когда брокер действует на основании договора комиссии, он выступает в качестве **комиссионера** и заключает сделки в интересах клиента – **комитента** не от имени клиента, а от своего имени.
- Стороной сделки в этой ситуации выступает брокер, и это означает, что брокер принимает на себя дополнительные риски по сделке. Именно поэтому при прочих равных условиях вознаграждение брокера по договору комиссии (комиссионные) будут выше, чем по договору поручения.

- Главной обязанностью брокера является добросовестное выполнение заявок клиентов. Брокер может и сам, в своих интересах заключать сделки за счет собственных средств, но во всех случаях сделки по поручению клиентов подлежат приоритетному исполнению по сравнению со сделками самого брокера.
- Между брокером и клиентом может возникнуть **конфликт интересов**. Например, клиент дает поручение продать определенные ценные бумаги по самой высокой цене, а брокер заинтересован в покупке этих же ценных бумаг, естественно, по самой низкой цене. В такой ситуации обязанностью брокера является немедленное предупреждение клиента о таком конфликте интересов. Если же брокер не уведомил клиента о конфликте интересов и выполнил поручение клиента с ущербом для клиента, то брокер обязан возместить этот ущерб в порядке, предусмотренном законом.
- Брокером в России может быть и юридическое лицо (только коммерческая организация) – акционерное общество или общество с ограниченной ответственностью, и физическое лицо – индивидуальный предприниматель.

- **Дилерская деятельность** – это совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем котировки ценных бумаг. Лицо, которое занимается дилерской деятельностью, называется **дилером**.
- **Котировка ценных бумаг** – это публичное объявление цен покупки и продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и продажи этих ценных бумаг по объявленным ценам. Котировка может быть **односторонней**, когда дилер объявляет только цену покупки или только цену продажи, и **двусторонней**, когда дилер объявляет и цену покупки, и цену продажи данной ценной бумаги. Котировка означает не только желание дилера совершать сделки по объявленным ценам, но и **обязательство** совершать сделки купли-продажи ценных бумаг по выставленным ценам с любым клиентом.
- Дилер может, кроме цены, установить некоторые ограничения – **существенные условия заключения сделки**, например, минимальное или максимальное количество покупаемых или продаваемых ценных бумаг. Если дилер откажется заключить сделку с каким-то клиентом, то клиент может предъявить дилеру иск о принудительном заключении такой сделки или иск о возмещении ущерба.
- Дилером в России может быть только юридическое лицо (коммерческая организация) - акционерное общество или общество с ограниченной ответственностью.

3. Деятельность по управлению ценными бумагами

- Деятельностью по управлению ценными бумагами могут заниматься юридические лица и индивидуальные предприниматели, имеющие лицензию на занятие этой деятельностью.
- Профессиональный участник рынка, осуществляющий работу по управлению ценными бумагами, называется **управляющим**. Доверительное управление переданным ему во владение и принадлежащему другому лицу в интересах этого лица или указанным им третьих лиц управляющий осуществляет от своего имени, за вознаграждение и лишь в течение определенного срока.
- В качестве **предмета доверительного управления** могут быть ценные бумаги, денежные средства, предназначенные для инвестирования в них, а также денежные средства и ценные бумаги, получаемые в ходе управления ценными бумагами.
- Обязательным условием выполнения управляющим своих функций является то, что во всех поручениях на выполнение операций с ценными бумагами он **обязан указывать**, что действует в **качестве управляющего**.

- В случае конфликта интересов между клиентами и управляющим, в результате которого клиентам нанесен ущерб, если клиенты заранее не были уведомлены о действиях управляющего и им нанесен ущерб, управляющий обязан за свой счет **возместить убытки** пострадавшей стороне в порядке, установленном гражданским законодательством.
- Клиентами управляющих могут быть любые инвесторы, юридические и физические лица. В особую группу выделяются так называемые **институциональные инвесторы**. Таковыми являются все виды инвестиционных фондов, негосударственные пенсионные фонды, страховые организации. У таких инвесторов свободные денежные средства образуются в результате осуществления ими своей основной деятельности.
- Так, инвестиционные фонды «занимаются» тем, что все свои деньги вкладывают в ценные бумаги с целью получения прибыли. Пенсионные фонды взносы вкладчиков также инвестируют в ценные бумаги и иные активы с целью увеличения пенсионных резервов, страховые организации свои инвестиции осуществляют для того, чтобы иметь средства для выплаты страховых премий. Управлять активами институциональных инвесторов сами они, по закону, не имеют права. Это должен делать профессиональный управляющий – управляющая компания, имеющая на то специальное разрешение.

4. Деятельность по организации торговли и депозитарная деятельность

- *Деятельность по организации торговли ценными бумагами* – это предоставление услуг, непосредственно способствующих заключению сделок между участниками рынка ценных бумаг. Лицо, предоставляющее такие услуги, называется **организатором торговли на рынке ценных бумаг**.
- Конечно, таким организатором являются в первую очередь фондовые биржи. Однако, сегодня такую функцию может выполнять не обязательно юридическое, но и физическое лицо, предоставляя услуги по организации торгов через Интернет.
- Самой важной функцией организатора торговли является создание постоянно действующего рынка ценных бумаг и формирование «справедливой рыночной цены» на ценные бумаги в результате проведения открытых гласных торгов.
- Важной обязанностью организатора торговли является предоставление любому заинтересованному лицу широкого круга информации о ценных бумагах и правилах торговли ими.

- **Депозитарная деятельность** состоит в том, что профессиональный участник рынка ценных бумаг (депозитарий) на основании депозитарного договора оказывает своим клиентам услуги по хранению сертификатов ценных бумаг, учету и переходу прав на ценные бумаги. Депозитарием может быть только юридическое лицо, коммерческая или некоммерческая организация.
- Следует заметить, что депозитарий не просто хранит ценные бумаги (сертификаты), но обязательно учитывает права на эти ценные бумаги. Если бумаги выпущены в бездокументарной форме, то депозитарий только учитывает права на такие бумаги. Учет прав осуществляется на специальных счетах, которые называются **счета-депо**. Клиент депозитария называется **депонентом**, а договор между депозитарием и депонентом – **депозитарным договором** или **договором о счете депо**.

- Депозитариями на рынке ценных бумаг в России выступают многие банки, выступающие профессиональными участниками рынка ценных бумаг, брокерско-дилерские компании, которые совмещают депозитарную деятельность с брокерско-диллерской деятельностью на рынке ценных бумаг.
- Депозитарий в соответствии с депозитарным договором имеет право регистрироваться в **системе ведения реестра** владельцев ценных бумаг или у другого депозитария в качестве номинального держателя.
- **Номинальный держатель** - это лицо, зарегистрированное в реестре владельцев ценных бумаг (в реестре акционеров), но не являющееся собственником этих ценных бумаг. Институт номинального держателя необходим потому, что права на именные бездокументарные ценные бумаги могут быть учтены только в одном месте – либо в реестре владельцев ценных бумаг, либо в депозитарии. Если такие права учтены в депозитарии, то сам депозитарий как держатель этих бумаг в реестре числится именно как держатель, но не как владелец.

5. Деятельность по ведению реестра и клиринговая деятельность

- **Деятельность по ведению реестра** владельцев ценных бумаг заключается в том, что профессиональный участник рынка ценных бумаг - **держатель реестра, или регистратор**, осуществляет ведение реестра владельцев ценных бумаг, сбор информации, ее фиксацию, обработку, хранение и предоставление данных, составляющих систему ведения реестра.
- **Реестр владельцев ценных бумаг** - это **список** зарегистрированных лиц (реестр акционеров) с указанием количества ценных бумаг, их номинальной стоимости, составляемый на определенную дату. Профессиональный участник рынка ценных бумаг ведущий реестр не может совмещать эту работу с другими видами профессиональной деятельности на фондовом рынке.
- В порядке исключения держателем реестра может быть и **эмитент**, но только в том случае, если число владельцев ценных бумаг не превышает пятисот.

- Совокупность депозитариев и регистраторов представляют собой **учетную систему на рынке ценных бумаг**. Учетная система учитывает права и переход прав на ценные бумаги. Хотя сама учетная система и не занимается заключением сделок с ценными бумагами, но от ее качественного функционирования зависит эффективность всего рынка ценных бумаг. Учетная система относится к инфраструктуре рынка ценных бумаг, которая представляет собой обеспечивающую систему, создающую нормальные условия для перелива капитала на основе ценных бумаг.
- **Деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг)** заключается в сборе информации по сделкам с ценными бумагами, ее сверке и корректировке и подготовке бухгалтерских документов, а также зачету по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним. Этим видом деятельности может заниматься только юридическое лицо, коммерческая или некоммерческая организация.

- Клиринговые организации обслуживают организованные рынки ценных бумаг, то есть фондовые биржи и организованные внебиржевые системы торговли ценными бумагами. Ведь на бирже могут в течение одной торговой сессии быть заключены многие тысячи сделок, и все их нужно «уладить» – провести расчеты между участниками и по ценным бумагам, и по денежным средствам. Этим и занимаются клиринговые организации.
- Особую роль клиринговые организации играют на биржах, на которых проводятся операции с производными финансовыми инструментами (фьючерсами, опционами). Обычно они называются расчетными палатами.
- Перечисленные виды профессиональной деятельности могут осуществляться только на основании специальной лицензии, которую выдает уполномоченный орган государства - Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР).