

Содержание:

Введение

В данной работе проводится обзор различных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, рассматриваются особенности функционирования брокерской и дилерской деятельности.

Деятельность на рынке ценных бумаг обособлена от работы других рынков - товарных, валютных, страховых. В этом смысле любая деятельность на рынке ценных бумаг характерна лишь для данного рынка, а потому и является своего рода профессиональной деятельностью.

Для эффективного функционирования фондового рынка необходимо создание специализированных организаций, осуществляющих тот или иной вид деятельности на фондовом рынке, обеспечивающих работу первичного и особенно вторичного рынков ценных бумаг. Эти организации называются профессиональными участниками фондового рынка, это юридические лица, которые осуществляют виды деятельности в соответствии с Федеральным законом "О рынке ценных бумаг".

Их деятельность лицензируется федеральной комиссией по ценным бумагам и подразделяется на: брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами, клиринговую деятельность, депозитарную деятельность, деятельность по ведению реестров владельцев ценных бумаг, деятельность по организации торговли ценными бумагами.

Цель данной курсовой работы - изучить основные виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Понять различия между видами и изучить все возможные риски которые могут произойти на рынке ценных бумаг.

Для этого необходимо выполнить следующие задачи:

- . Дать понятие профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.
- . Перечислить виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

. Охарактеризовать отдельные виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

Глава 1. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг в качестве финансовых посредников рынка.

1.1. Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

Для того чтобы понять что включают в себя виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг необходимо разобраться что такое профессиональная деятельность. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг - это оказание услуг участникам данного рынка на компетентной и на коммерческой основе; в юридическом аспекте только при наличии разрешения (лицензии) на это со стороны государства.

Она характеризуется, прежде всего, возможностью и способностью профессиональных участников квалифицированно выполнять принятые на себя обязательства, которые связаны с брокерско-дилерской деятельностью, деятельностью по управлению ценными бумагами, выполнением клиринговых операций, депозитарным обслуживанием, оказанием услуг реестродержателем и организатором торговли ценными бумагами. Деятельность на рынке ценных бумаг обособлена от работы других рынков: товарных, валютных, страховых и т.п. В этом смысле любая деятельность на рынке ценных бумаг характерна лишь для данного рынка, а потому и является своего рода профессиональной деятельностью.

Следовательно, даже эмитенты и инвесторы самые главные участники рынка ценных бумаг по отношению к участникам других рынков (кроме собственного) являются профессиональными участниками. В сравнении с деятельностью эмитента или инвестора на рынке ценных бумаг, которая выражается в привлечении или вложении капитала посредством ценных бумаг, деятельность профессионального участника - это его работа, которая выступает основным источником его совокупного дохода. Источником же чистого дохода эмитента или

инвестора является привлеченный капитал или капитал в форме ценной бумаги. Деятельность конкретного эмитента или инвестора не является жесткозакрепленной за рынком ценной бумаги, так как в силу мобильности данной формы капитала каждый может свободно уйти с рынка ценных бумаг на иной рынок.

Федеральным законом от 22.04.1996 №39 "О рынке ценных бумаг" к профессиональным видам деятельности на российском рынке ценных бумаг относятся следующие семь видов:

- 1) Брокерская;
- 2) Дилерская;
- 3) По управлению ценными бумагами;
- 4) Клиринговая;
- 5) Депозитарная;
- 6) По ведению реестра владельцев ценных бумаг;
- 7) По организации торговли на рынке ценных бумаг.

Сейчас мы рассмотрим каждую деятельность поподробней.

1. Брокерская деятельность: 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.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, занимающийся брокерской деятельностью, именуется брокером. Передоверие брокерами совершения сделок допускается только брокерам. Передоверие допускается, если оно оговорено в договоре комиссии или поручения.

Брокер должен выполнять поручения клиентов добросовестно и в порядке их поступления, если иное не предусматривается договором с клиентом или его поручением. Сделки, осуществляемые по поручению клиентов, во всех случаях подлежат приоритетному исполнению по сравнению с дилерскими операциями самого брокера при совмещении им деятельности брокера и дилера. В случае

наличия у брокера интереса, препятствующего осуществлению поручения клиента на наиболее выгодных для клиента условиях, брокер обязан немедленно уведомить последнего о наличии у него такого интереса.

В случае если брокер действует в качестве комиссионера, договор комиссии может предусматривать обязательство хранить денежные средства, предназначенные для инвестирования в ценные бумаги или полученные в результате продажи ценных бумаг у брокера на забалансовых счетах и право их использования брокером до момента возврата этих денежных средств клиенту в соответствии с условиями договора.

Часть прибыли, полученной от использования указанных средств и остающейся в распоряжении брокера, в соответствии с договором перечисляется клиенту. При этом брокер не вправе гарантировать или давать обещания клиенту в отношении доходов от инвестирования хранимых им денежных средств. В случае если конфликт интересов брокера и его клиента, о котором клиент не был уведомлен до получения брокером соответствующего поручения, привел к исполнению этого поручения с ущербом для интересов клиента, брокер обязан за свой счет возместить убытки в порядке, установленном гражданским законодательством Российской Федерации.

2. Дилерская деятельность: дилерской деятельностью признается совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и/или продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и/или продажи этих ценных бумаг по объявленным ценам лицом, осуществляющим такую деятельность.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий дилерскую деятельность, именуется дилером. Дилером может быть только юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией. Кроме цены дилер имеет право объявить иные существенные условия договора купли-продажи ценных бумаг: минимальное и максимальное количество покупаемых и/или продаваемых ценных бумаг, а также срок, в течение которого действуют объявленные цены. При отсутствии в объявлении указания на иные существенные условия дилер обязан заключить договор на существенных условиях, предложенных его клиентом. В случае уклонения дилера от заключения договора к нему может быть предъявлен иск о принудительном заключении такого договора и/или о возмещении причиненных клиенту убытков.

3. Деятельность по управлению ценными бумагами: под деятельностью по управлению ценными бумагами признается осуществление юридическим лицом или индивидуальным предпринимателем от своего имени за вознаграждение в течение определенного срока доверительного управления переданными ему во владение и принадлежащими другому лицу в интересах этого лица или указанных этим лицом третьих лиц:

- ценными бумагами;

- денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги;

- денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе управления ценными бумагами.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по управлению ценными бумагами, именуется управляющим. Управляющий при осуществлении своей деятельности обязан указывать, что он действует в качестве управляющего. В случае если конфликт интересов управляющего и его клиента или разных клиентов одного управляющего, о котором все стороны не были уведомлены заранее, привел к действиям управляющего, нанесшим ущерб интересам клиента, управляющий обязан за свой счет возместить убытки в порядке, установленном гражданским законодательством.

4. Клиринговая деятельность: клиринговая деятельность - это деятельность по определению взаимных обязательств (сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами и подготовка бухгалтерских документов по ним) и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним. Организации, осуществляющие клиринг по ценным бумагам, в связи с расчетами по операциям с ценными бумагами, принимают к исполнению подготовленные при определении взаимных обязательств бухгалтерские документы на основании их договоров с участниками рынка ценных бумаг, для которых производятся расчеты.

Клиринговая организация, осуществляющая расчеты по сделкам с ценными бумагами, обязана формировать специальные фонды для снижения рисков неисполнения сделок с ценными бумагами. Минимальный размер специальных фондов клиринговых организаций устанавливается ФКЦБ по согласованию с Центральным банком Российской Федерации.

5. Депозитарная деятельность: депозитарной деятельностью признается оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету и переходу прав на ценные бумаги. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий депозитарную деятельность, именуется депозитарием. Депозитарием может быть только юридическое лицо. Лицо, пользующееся услугами депозитария по хранению ценных бумаг и/или учету прав на ценные бумаги, именуется депонентом.

Договор между депозитарием и депонентом, регулирующий их отношения в процессе депозитарной деятельности, именуется депозитарным договором (договором о счете депо). Депозитарный договор должен быть заключен в письменной форме. Депозитарий обязан утвердить условия осуществления им депозитарной деятельности, являющиеся неотъемлемой составной частью заключенного депозитарного договора. Заключение депозитарного договора не влечет за собой переход к депозитарию права собственности на ценные бумаги депонента.

Депозитарий не имеет права распоряжаться ценными бумагами депонента, управлять ими или осуществлять от имени депонента любые действия с ценными бумагами, кроме осуществляемых по поручению депонента в случаях, предусмотренных депозитарным договором. Депозитарий не имеет права обуславливать заключение депозитарного договора с депонентом отказом последнего хотя бы от одного из прав, закрепленных ценными бумагами. Депозитарий несет гражданско-правовую ответственность за сохранность депонированных у него сертификатов ценных бумаг.

На ценные бумаги депонентов не может быть обращено взыскание по обязательствам депозитария. Депозитарий имеет право на основании соглашений с другими депозитариями привлекать их к исполнению своих обязанностей по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету прав на ценные бумаги депонентов (то есть становиться депонентом другого депозитария или принимать в качестве депонента другой депозитарий), если это прямо не запрещено депозитарным договором.

Если депонентом одного депозитария является другой депозитарий, то депозитарный договор между ними должен предусматривать процедуру получения в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, информации о владельцах ценных бумаг, учет которых ведется в депозитарии-депоненте, а также в его депозитариях-депонентах. Депозитарный договор

должен содержать следующие существенные условия:

- однозначное определение предмета договора: предоставление услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету прав на ценные бумаги;
- порядок передачи депонентом депозитарию информации о распоряжении депонированными в депозитарии ценными бумагами депонента;
- срок действия договора;
- размер и порядок оплаты услуг депозитария, предусмотренных договором;
- форму и периодичность отчетности депозитария перед депонентом;
- обязанности депозитария.

В обязанности депозитария входит:

- 1) регистрация фактов обременения ценных бумаг депонента обязательствами;
- 2) ведение отдельного от других счета депо депонента с указанием даты и основания каждой операции по счету;
- 3) передача депоненту всей информации о ценных бумагах, полученной депозитарием от эмитента или держателя реестра владельцев ценных бумаг.

Депозитарий имеет право регистрироваться в системе ведения реестра владельцев бумаг или у другого депозитария в качестве номинального держателя в соответствии с депозитарным договором. Депозитарий несет ответственность за неисполнение или ненадлежащее исполнение своих обязанностей по учету прав на ценные бумаги, в том числе за полноту и правильность записей по счетам депо. Депозитарий в соответствии с депозитарным договором имеет право на поступление на свой счет доходов по ценным бумагам, хранящимся с целью перечисления на счета депонентов.

6. Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг:

деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг признаются сбор, фиксация, обработка, хранение и предоставление данных, составляющих систему ведения реестра владельцев ценных бумаг.

Деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг имеют право заниматься только юридические лица. Лица, осуществляющие деятельность по

ведению реестра владельцев ценных бумаг, именуются держателями реестра (регистраторами).

Юридическое лицо, осуществляющее деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, не вправе осуществлять сделки с ценными бумагами зарегистрированного в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг эмитента. Под системой ведения реестра владельцев ценных бумаг понимается совокупность данных, зафиксированных на бумажном носителе и/или с использованием электронной базы данных, обеспечивающая идентификацию зарегистрированных в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг, номинальных держателей ценных бумаг и учет их прав в отношении ценных бумаг, зарегистрированных на их имя, позволяющая получать и направлять информацию указанным лицам и составлять реестр владельцев ценных бумаг.

Система ведения реестра владельцев ценных бумаг должна обеспечивать сбор и хранение в течение установленных законодательством Российской Федерации сроков информации о всех фактах и документах, влекущих необходимость внесения изменений в систему ведения реестра владельцев ценных бумаг, и о всех действиях держателя реестра по внесению этих изменений.

Для ценных бумаг на предъявителя система ведения реестра владельцев ценных бумаг не ведется. Реестр владельцев ценных бумаг (далее - реестр) - это часть системы ведения реестра, представляющая собой список зарегистрированных владельцев с указанием количества, номинальной стоимости и категории принадлежащих им именных ценных бумаг, составленный по состоянию на любую установленную дату и позволяющий идентифицировать этих владельцев, количество и категорию принадлежащих им ценных бумаг. Владельцы и номинальные держатели ценных бумаг обязаны соблюдать правила представления информации в систему ведения реестра.

Держателем реестра может быть эмитент или профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по ведению реестра на основании поручения эмитента. В случае если число владельцев превышает 500, держателем реестра должна быть независимая специализированная организация, являющаяся профессиональным участником рынка ценных бумаг и осуществляющая деятельность по ведению реестра. Регистратор имеет право делегировать часть своих функций по сбору информации, входящей в систему ведения реестра, другим регистраторам. Передоверие функций не освобождает регистратора от ответственности перед эмитентом.

Договор на ведение реестра заключается только с одним юридическим лицом. Регистратор может вести реестры владельцев ценных бумаг неограниченного числа эмитентов. Номинальный держатель ценных бумаг - лицо, зарегистрированное в системе ведения реестра, в том числе являющееся депонентом депозитария и не являющееся владельцем в отношении этих ценных бумаг. В качестве номинальных держателей ценных бумаг могут выступать профессиональные участники рынка ценных бумаг. Депозитарий может быть зарегистрирован в качестве номинального держателя ценных бумаг в соответствии с депозитарным договором. Брокер может быть зарегистрирован в качестве номинального держателя ценных бумаг в соответствии с договором, на основании которого он обслуживает клиента. Номинальный держатель ценных бумаг может осуществлять права, закрепленные ценной бумагой, только в случае получения соответствующего полномочия от владельца.

Данные о номинальном держателе ценных бумаг подлежат внесению в систему ведения реестра держателем реестра по поручению владельца или номинального держателя ценных бумаг, если последние лица зарегистрированы в этой системе ведения реестра. Внесение имени номинального держателя ценных бумаг в систему ведения реестра, а также перерегистрация ценных бумаг на имя номинального держателя не влекут за собой переход права собственности и/или иного вещного права на ценные бумаги к последнему.

Ценные бумаги клиентов номинального держателя ценных бумаг не подлежат взысканию в пользу кредиторов последнего. Операции с ценными бумагами между владельцами ценных бумаг одного номинального держателя ценных бумаг не отражаются у держателя реестра или депозитария, клиентом которого он является. Номинальный держатель обязан в отношении именных ценных бумаг, держателем которых он является в интересах другого лица:

- совершать все необходимые действия, направленные на обеспечение получения этим лицом всех выплат, которые ему причитаются по этим ценным бумагам;
- осуществлять сделки и операции с ценными бумагами исключительно по поручению лица, в интересах которого он является номинальным держателем ценных бумаг, и в соответствии с договором, заключенным с этим лицом;
- осуществлять учет ценных бумаг, которые он держит в интересах других лиц, на отдельных забалансовых счетах и постоянно иметь на отдельных забалансовых счетах достаточное количество ценных бумаг в целях удовлетворения требований

лиц, в интересах которых он держит эти ценные бумаги.

Номинальный держатель ценных бумаг по требованию владельца обязан обеспечить внесение в систему ведения реестра записи о передаче ценных бумаг на имя владельца. Для осуществления владельцами прав, закрепленных ценными бумагами, держатель реестра имеет право требовать от номинального держателя ценных бумаг предоставления списка владельцев, номинальным держателем которых он является по состоянию на определенную дату.

Номинальный держатель ценных бумаг обязан составить требуемый список и направить его держателю реестра в течение семи дней после получения требования. В случае если требуемый список необходим для составления реестра, то номинальный держатель ценных бумаг не получает за составление этого списка вознаграждения. Номинальный держатель ценных бумаг несет ответственность за отказ от предоставления указанных списков держателю реестра перед своими клиентами, держателем реестра и эмитентом в соответствии с законодательством Российской Федерации. Эмитент, поручивший ведение системы ведения реестра регистратору, один раз в год может требовать у последнего предоставления реестра за вознаграждение, не превышающее затраты на его составление, а регистратор обязан предоставить реестр за это вознаграждение. В остальных случаях размер вознаграждения определяется договором эмитента и регистратора.

Держатель реестра имеет право взимать со сторон по сделке плату, соответствующую количеству распоряжений о передаче ценных бумаг и одинаковую для всех юридических и физических лиц. Держатель реестра не вправе взимать со сторон по сделке плату в виде процента от объема сделки. Держатель реестра обязан по требованию владельца или лица, действующего от его имени, а также номинального держателя ценных бумаг предоставить выписку из системы ведения реестра по его лицевому счету в течение пяти рабочих дней. Владелец ценных бумаг не имеет права требовать включения в выписку из системы ведения реестра не относящейся к нему информации, в том числе информации о других владельцах ценных бумаг и количестве принадлежащих им ценных бумаг. Выпиской из системы ведения реестра является документ, выдаваемый держателем реестра с указанием владельца лицевого счета, количества ценных бумаг каждого выпуска, числящихся на этом счете в момент выдачи выписки, фактов их обременения обязательствами, а также иной информации, относящейся к этим бумагам. Выписка из системы ведения реестра должна содержать отметку о всех ограничениях или фактах обременения ценных бумаг, на которые выдается

выписки, обязательствах, зафиксированных на дату составления в системе ведения реестра. Выписки из системы ведения реестра, оформленные при размещении ценных бумаг, выдаются владельцам бесплатно.

Лицо, выдавшее указанную выписку, несет ответственность за полноту и достоверность сведений, содержащихся в ней. Права и обязанности держателя реестра, порядок осуществления деятельности по ведению реестра определяются действующим законодательством и договором, заключенным между регистратором и эмитентом.

В обязанности держателя реестра входит:

- 1) открыть каждому владельцу, изъявившему желание быть зарегистрированным у держателя реестра, а также номинальному держателю ценных бумаг лицевой счет в системе ведения реестра на основании уведомления об уступке требования или распоряжения о передаче ценных бумаг, а при размещении эмиссионных ценных бумаг - на основании уведомления продавца ценных бумаг;
- 2) вносить в систему ведения реестра все необходимые изменения и дополнения;
- 3) производить операции на лицевых счетах владельцев и номинальных держателей ценных бумаг только по их поручению;
- 4) доводить до зарегистрированных лиц информацию, предоставляемую эмитентом;
- 5) предоставлять зарегистрированным в системе ведения реестра владельцам и номинальным держателям ценных бумаг, владеющим более 1 процента голосующих акций эмитента, данные из реестра об имени (наименовании) зарегистрированных в реестре владельцев и о количестве, категории и номинальной стоимости принадлежащих им ценных бумаг;
- 6) информировать зарегистрированных в системе ведения реестра владельцев и номинальных держателей ценных бумаг о правах, закрепленных ценными бумагами, и о способах и порядке осуществления этих прав;
- 7) строго соблюдать порядок передачи системы ведения реестра при расторжении договора с эмитентом.

Форма распоряжения о передаче ценных бумаг и указываемые в нем сведения устанавливаются Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг. Держатель

реестра не вправе предъявлять дополнительные требования при внесении изменений в данные системы ведения реестра помимо тех, которые устанавливаются в порядке, предусмотренном настоящим Федеральным законом. В случае прекращения действия договора по поддержанию системы ведения реестра между эмитентом и регистратором последний передает другому держателю реестра, указанному эмитентом информацию, полученную от эмитента, все данные и документы, составляющие систему ведения реестра, а также реестр, составленный на дату прекращения действия договора. Передача производится в день расторжения договора.

При замене держателя реестра эмитент дает объявление об этом в средствах массовой информации или уведомляет всех владельцев ценных бумаг письменно за свой счет. Все выписки, выданные держателем реестра после даты прекращения действия договора с эмитентом, недействительны.

Держатель реестра вносит изменения в систему ведения реестра на основании:

- распоряжения владельца о передаче ценных бумаг или лица, действующего от его имени или номинального держателя ценных бумаг, который зарегистрирован в системе ведения реестра в соответствии с правилами ведения реестра, установленными законодательством Российской Федерации, а при размещении эмиссионных ценных бумаг в соответствии с порядком, установленным настоящей статьей;
- иных документов, подтверждающих переход права собственности на ценные бумаги в соответствии с гражданским кодексом Российской Федерации (глава 12).

При документарной форме эмиссионных ценных бумаг, предусматривающей нахождение ценных бумаг у их владельцев, помимо указанных документов представляется также сертификат ценной бумаги. При этом имя (наименование) лица, указанного в сертификате в качестве владельца именной ценной бумаги, должно соответствовать имени (наименованию) зарегистрированного лица, указанного в распоряжении о передаче ценных бумаг. Отказ от внесения записи в систему ведения реестра или уклонение от такой записи, в том числе в отношении добросовестного приобретателя, не допускается, за исключением случаев, предусмотренных федеральными законами.

7. Деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг:

Деятельностью по организации торговли на рынке ценных бумаг признается предоставление услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками рынка ценных бумаг. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг, называется организатором торговли на рынке ценных бумаг.

Организатор торговли на рынке ценных бумаг обязан раскрыть следующую информацию любому заинтересованному лицу:

- правила допуска участника рынка ценных бумаг к торгам;
- правила допуска к торгам ценных бумаг;
- правила заключения и сверки сделок;
- правила регистрации сделок;
- порядок исполнения сделок;
- правила, ограничивающие манипулирование ценами;
- расписание предоставления услуг организатором торговли на рынке ценных бумаг;
- регламент внесения изменений и дополнений в вышеперечисленные позиции;
- список ценных бумаг, допущенных к торгам. О каждой сделке, заключенной в соответствии с установленными организатором торговли правилами, любому заинтересованному лицу предоставляется следующая информация:

- 1) дата и время заключения сделки;
- 2) наименование ценных бумаг, являющихся предметом сделки;
- 3) государственный регистрационный номер ценных бумаг;
- 4) цена одной ценной бумаги;
- 5) количество ценных бумаг.

В данной подглаве были рассмотрены все виды профессиональной деятельности. Была предоставлена характеристика каждому виду, которая подробно раскрыла

каждую деятельность.

1.2. Совмещение и ограничение профессиональных видов деятельности на рынке ценных бумаг

Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг могут совмещаться в деятельности одного и того же участника рынка, но только в разрешенных сочетаниях.

К группам таких допускаемых сочетаний можно отнести следующие:

Первая группа - профессиональная деятельность по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг не может совмещаться ни с какими другими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;

Вторая группа - брокерская, дилерская, депозитарная виды деятельности и деятельность по управлению ценными бумагами могут совмещаться между собой в разных сочетаниях;

Третья группа - депозитарная, клиринговая деятельность и деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг могут совмещаться между собой.

Деятельность по управлению ценными бумагами может совмещаться с деятельностью по доверительному управлению имуществом паевых инвестиционных фондов, управлению активами негосударственных пенсионных фондов и деятельностью по управлению инвестиционными фондами. Однако в этом случае деятельность по управлению ценными бумагами не может совмещаться с брокерской, дилерской и депозитарной видами деятельности. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, выполняющий функции расчетного депозитария или клирингового и расчетного центра, не может совмещать свою деятельность с брокерской, дилерской и деятельностью по управлению ценными бумагами. Данного рода функции выполняются только на основании договоров соответствующих профессиональных участников с организатором торговли на рынке ценных бумаг.

Глава 2. Брокерская и дилерская деятельность.

2.1. Брокерская и дилерская деятельность, статус брокеров и дилеров, обязанности, виды оказываемых услуг.

Брокерскую деятельность.

Брокерская деятельность - это деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами от имени и за счет клиента (в том числе эмитента эмиссионных ценных бумаг при их размещении) или от своего имени и за счет клиента на основании возмездных договоров с клиентом. Требование, предъявляемое при получении лицензии на брокерскую деятельность, состоит в необходимости наличия у юридического лица правил по ведению системы учета и отчетности по операциям с ценными бумагами.

Брокерская деятельность на рынке ценных бумаг может совмещаться с другими видами профессиональной деятельности (дилерской, управлением ценными бумагами, депозитарной), но не может совмещаться с деятельностью на иных рынках, кроме рынка ценных бумаг. Исключения составляют коммерческие банки, которые могут совмещать банковскую деятельность со многими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, включая и брокерскую. Брокерская деятельность может осуществляться на основе следующих договоров:

- договор поручения;
- договор комиссии;
- договор агентирования.

Характеристиками договора поручения являются:

а) По данному договору брокер называется поверенным, клиент - доверителем. Клиент выдает брокеру доверенность на совершение действий, предусмотренным договором;

б) Содержание договора: брокер обязуется совершить от имени клиента и за его счет определенные юридические действия, прежде всего, куплю-продажу ценных бумаг;

в) Права и обязанности клиента: права и обязанности по сделке, совершенной брокером, возникают непосредственно у самого клиента;

г) Обязанности брокера:

. исполнить поручение (приказ) клиента;

. информировать клиента о ходе исполнения его поручения;

. передавать без задержек ценные бумаги или деньги по совершенным сделкам;

. после выполнения поручения или при прекращении действия договора брокер должен вернуть доверенность клиенту;

. оплата услуг брокера: клиент уплачивает брокеру вознаграждение и понесенные издержки.

В соответствии с договором поручения брокер является лишь посредником в заключении договора купли-продажи ценной бумаги, но не посредником в движении денег и ценных бумаг.

Основными характеристиками договора комиссии являются:

а) По данному договору брокер называется комиссионером, клиент - комитентом;

б) Содержание договора: брокер обязуется по поручению клиента совершить от своего имени и за счет клиента определенные юридические действия, прежде всего, куплю-продажу ценных бумаг;

в) Главное отличие от договора поручения: права и обязанности по сделке, совершенной брокером как комиссионером, возникают непосредственно у самого брокера, даже если клиент назван в сделке и вступил в отношения с третьим лицом по исполнению сделки;

г) Обязанности брокера:

- исполнить поручение (приказ) клиента на наиболее выгодных для клиента условиях; если брокер исполнит договор на условиях, более выгодных, чем

условия, установленные клиентом, то дополнительная выгода делится между ними;

- информировать клиента о ходе исполнения его поручения;
- передавать без задержек ценные бумаги или деньги по совершенным сделкам;
- не вправе отказаться от исполнения договора комиссии, если срок договора еще не истек (если срок действия договора не указан, то брокер должен уведомить клиента о его прекращении не позднее, чем за 30 дней);
- в обязанности брокера не входит отвечать перед клиентом за неисполнение третьим лицом сделки, кроме случаев, когда он не проявил необходимой осмотрительности в выборе этого лица либо принял на себя ручательство за исполнение сделки;
- оплата услуг брокера: клиент уплачивает брокеру вознаграждение и понесенные издержки в соответствии с условиями договора.

Право брокера на вознаграждение сохраняется, даже если договор не был исполнен по воле клиента. В соответствии с договором комиссии брокер является "функционирующим" посредником, так как непосредственно через него осуществляется движение денег и ценных бумаг.

Особенными характеристиками договора агентирования являются:

а) По данному договору брокер называется агентом, клиент - принципалом. Клиент выдает брокеру доверенность на совершение действий, предусмотренных договором;

б) Содержание договора: брокер обязуется за вознаграждение совершить по поручению клиента юридические действия от своего имени, но за счет клиента, или от имени клиента и за счет клиента;

в) Суть договора:

- если брокер осуществляет куплю-продажу ценных бумаг от имени и за счет клиента, то обязанным по договору становится клиент, а сам договор агентирования уподобляется договору поручения;

- если брокер осуществляет куплю-продажу ценных бумаг от своего имени и за счет клиента, то обязанным по договору становится сам брокер, а договор

агентирования уподобляется договору комиссии.

Таким образом, договор агентирования представляет собой комбинацию в одном договоре сразу двух договоров - поручения и комиссии, поэтому в зависимости от характера взаимоотношений между брокером и клиентом на него распространяются нормы то первого, то второго вида договора.

Договор на брокерское обслуживание, или брокерский договор, есть юридическая основа взаимоотношений между клиентом и брокером. Данный договор заключается в одной из указанных ранее юридических форм (поручения, комиссии, агентирования), и его содержание является, с одной стороны, специфичным именно для данной брокерской компании, а с другой - в значительной мере типичным для брокерской деятельности вообще.

Брокерский договор может иметь существенные различия в зависимости от вида клиента (индивидуальный или институциональный, мелкий или крупный, надежный или не очень и т.п.), вида операций с ценными бумагами, ради которых он заключается, и сроков (разовый договор или договор на какой-то продолжительный период).

Заключение брокерского договора на существенный период обычно подразумевает предоставление клиентом обязательной информации о себе: адрес, данные о финансовом положении, инвестиционные цели на рынке, предоставляемые гарантии и т.д. Заключение брокерского договора обязательно сопровождается открытием необходимых для совершения операций на рынке ценных бумаг счетов клиента. Брокерская компания, оказывающая профессиональные услуги на рынке ценных бумаг, является коммерческой организацией, обычно в форме общества с ограниченной ответственностью или акционерного общества. Чем крупнее брокерская компания, тем сложнее и многочисленнее ее организационная структура. Количество служащих в ней может колебаться от нескольких человек до нескольких сотен и тысяч сотрудников, например, если речь идет о компаниях, которые работают на мировом рынке ценных бумаг и обслуживают клиентов по всему миру.

Так же рассмотрим гражданско-правовую ответственность брокера, в результате которой им возмещаются причиненные клиенту убытки в полном объеме. При этом брокер несет финансовые риски, которые связаны с осуществлением операций по использованию денежных средств и ценных бумаг, принадлежащих клиенту, за счет собственных средств. Минимизация ответственности брокеров является

сферой их жизненных интересов, однако слишком низкий уровень их гражданско-правовой ответственности может привести к неоправданному повышению рисков для иных субъектов рынка ценных бумаг. Именно поэтому в интересах брокеров необходимо страхование их профессиональной ответственности.

При осуществлении брокерской деятельности могут иметь место не только неисполнение договорных обязательств, влекущих гражданско-правовую ответственность, а также не только административные проступки, в результате которых наступает соответственно административная ответственность, но и уголовно наказуемые преступления. Например, наказание в виде лишения свободы на срок от 5 до 8 лет с конфискацией имущества и без таковой предусматривается за сбыт поддельных ценных бумаг. Также в соответствии с Федеральным законом от 4 марта 2002 г. №23-ФЗ "О внесении изменения и дополнения в Уголовный кодекс Российской Федерации в части усиления уголовной ответственности за преступления на рынке ценных бумаг" предусматривается уголовная ответственность брокеров за злостное уклонение от предоставления информации, содержащей данные об эмитенте, о его финансово-хозяйственной деятельности и ценных бумагах, сделках и иных операциях с ценными бумагами, инвестору или контролирующему органу, если эти деяния причинили крупный ущерб соответствующим гражданам, организациям или государству. Брокеры несут ответственность также за предоставление заведомо неполной или ложной информации.

Дилерскую деятельность.

Дилерская деятельность - это совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и/или продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и/или продажи этих ценных бумаг по объявленным лицом, осуществляющим такую деятельность, ценам. Простую куплю-продажу ценных бумаг за свой счет, т.е. в собственных интересах, а не только в интересах клиентов, могут осуществлять и другие профессиональные участники рынка ценных бумаг, которым такое право предоставлено, например брокеры. Но чтобы выставлять публичные котировки на покупку и продажу какого-то круга ценных бумаг, необходимо получить статус дилера на рынке ценных бумаг.

Следовательно, необходимо различать, во-первых, дилерскую деятельность как профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг; во-вторых, дилерскую деятельность как торговую деятельность, осуществляемую за счет своих средств.

По терминологии, принятой на фондовых рынках развитых стран, профессиональная дилерская деятельность на российском рынке еще может называться маркет-мейкерством. Маркет-мейкер - это дилер, который как бы отвечает за рынок определенной ценной бумаги, поддерживает его ликвидность (торгуемость), определяет текущие цены на конкретную ценную бумагу в зависимости от складывающегося спроса и предложения на нее. Обычно дилер обязательно специализируется на каких-либо видах или группах ценных бумаг.

Дилерами на рынке обычно выступают крупные компании, располагающие солидным собственным капиталом, без которого просто невозможно поддержание рынка ценной бумаги в "рабочем" состоянии. У дилера в обычном случае должно всегда иметься необходимое количество бумаг (собственный "портфель"), чтобы удовлетворять все изменения (скачки) спроса на данную ценную бумагу и одновременно выкупать с рынка "избыточное" количество этой бумаги, когда конъюнктурный спрос на нее падает. В отличие от дохода брокера доход дилера складывается из разницы между продаваемыми им бумагами и ценой их покупки у других участников рынка. Дилерская деятельность представляет собой дальнейшее развитие брокерской деятельности в направлении усиления роли торгового посредника на рынке.

К его важнейшим функциям относятся:

1. Функции, которые выполняет брокер на рынке ценных бумаг, включая функции финансового консультанта;
2. Организация и поддержание оборота (ликвидности) рынка определенных ценных бумаг (маркет-мейкерство).

Вторая из указанных функций составляет основное содержание дилерской деятельности и в свою очередь включает целый ряд действий на рынке. В частности:

- объявление цен покупки и продажи ценной бумаги в соответствующей торговой системе;
- обязательства по покупке и продаже ценной бумаги по цене, объявленной на момент поступления приказа;
- установление минимального и максимального количества ценных бумаг, которые могут быть куплены (проданы) по объявленным ценам;

- установление в необходимых случаях сроков, в течение которых действуют объявленные цены.

Так как дилер непосредственно находится на рынке, точнее, представляет сам рынок, то он обладает совершенно неоспоримыми преимуществами перед любыми другими участниками рынка, перед всеми его клиентами.

Рассмотрев брокерскую и дилерскую деятельность, я узнал их отличительные признаки.

2.2. Виды рисков на рынке ценных бумаг.

При покупке ценных бумаг любой инвестор должен оценивать не только прибыль, которую он может получить в результате подобной сделки, но и все возможные риски. Ведь риски - это объективная неопределенность будущего, рассматриваемая под углом зрения возможных материальных потерь для участника рынка (субъекта этого будущего). В количественном аспекте риск есть субъективная оценка возможных потерь у конкретного участника рынка в будущем.

Субъективность оценки риска:

1. Субъективности самого оценщика. Оценку риска могут делать как сам субъект риска, так и другие участники рынка, в частности, профессиональные организации, специализирующиеся на этих оценках. Пример такого рода профессиональной оценки - это рейтинговые оценки ценных бумаг (о которых уже говорилось);
2. Субъективности методов оценки риска. Количественные методы оценки риска находятся в постоянном развитии и совершенствовании. Они опираются на достижения экономической науки и математические знания. Но их субъективная сторона состоит в том, что, во-первых, эти методы всегда являются порождением самого человека; во-вторых, они отражают лишь тот уровень знания, который достигнут к данному моменту времени; в-третьих, истина (метод, модель, формула и т.п.) всегда относительна и частична;
3. Нереальности (отсутствия) самого будущего. В момент оценки риска будущего еще нет. Оно неизвестно, проблематично и вероятно. Невозможно достоверно оценить то, чего еще нет. Никакая самая высокая вероятность ничего не

гарантирует по отношению к будущему. Качественные границы совершенствования количественных методов. На первый взгляд кажется, что совершенствование методов оценки рисков позволяет все более точно их предсказывать, прогнозировать.

На самом деле необходимо различать следующие моменты совершенствования прогнозирования риска:

- Совершенствование метода как метода прогноза, например рыночной цены;
- Совершенствование метода как расширение сферы (границ) его применения, например, не только для прогнозирования, но и для управления рисками, или распространение его на новые объекты рынка, для которых он первоначально не предназначался;
- Совершенствование метода как повышение степени (уровня) приближения к фактическому будущему.

Очевидно, что если используются несовершенные методы оценки риска, то и их результаты могут быть неудовлетворительными. Задача науки состоит в том, чтобы в каждый данный момент времени в распоряжении заинтересованных участников рынка имелись бы самые совершенные способы расчета возможных рисков (потерь). Сам по себе этот процесс совершенствования научных методов бесконечен, но для данного момента времени он определяется достигнутыми познаниями в экономической сущности рыночного объекта и уровнем развития соответствующих других наук, например математики. Так, плохо, когда участники рынка используют малопригодные методы оценки рисков, как это, предположим, можно заключить, исходя из их применения на практике. Но следует помнить, что, возможно, более совершенную методологию в некоторых конкретных случаях наука еще не может предложить.

Часто то, что принимается за совершенствование методов оценки рисков на рынке, на самом деле есть всего лишь распространение их на те области рынка, где они еще не применялись. Конечно, для таких сфер принятия рыночных решений внедрение новых методов оценки рисков есть совершенствование ранее применявшихся методов, и потому в таком понимании данного процесса тоже содержится истина.

Аналогично совершенно необходимым представляется разработка методов оценки рисков для новых рынков или для новых рыночных инструментов. И все же

ключевым моментом в понимании процесса совершенствования оценки рисков является знание того, что степень приближения прогноза риска к фактическому будущему зависит не от метода прогноза, а от самого объекта прогнозирования. Если объект прогноза хорошо прогнозируем в силу его сущности, то и методы расчета его риска могут давать результаты достаточно близкие к фактическим в будущем.

Например, очень хорошо, то есть с высокой долей вероятности, можно прогнозировать ежедневный объем сделок на рынке на следующий день или дни, если речь идет об устоявшемся рынке ценной бумаги. Но если сущность объекта заключается в хаотичности его поведения, то никакой самый совершенный метод не позволит повысить вероятность прогноза более чем до 50%. Например, цена акции изменяется на рынке хаотично, а потому в общем случае невозможно достичь более высокой вероятности оценки риска по акции. Но если вдруг по каким-то причинам цена акции в данном интервале времени стала изменяться в соответствии с какой-то тенденцией (правилом), то возможны нахождение и использование метода ее временного прогнозирования с большей вероятностью "угадывания", чем 50%.

Классификации рисков. Риски, присущие рынку ценных бумаг, в основном схожи с рисками, присущими всем другим финансовым и товарным рынкам. Они могут быть классифицированы на следующие группы:

1. По уровню рисков на рынке ценных бумаг:

- а) Риск, присущий отдельной ценной бумаге;
- б) Риск, присущий совокупности (портфелю) ценных бумаг;
- в) Риск, присущий всему рынку ценных бумаг;

2. По принадлежности риска к ценной бумаге:

- а) Собственный риск;
- б) Внешний риск;

3. По принадлежности риска к участнику рынка:

- а) Риск эмитента ценной бумаги;
- б) Риск владельца ценной бумаги (инвестора);

4. По временной принадлежности:

- а) Риск, присущий ценной бумаге на постоянной основе;
- б) Риск, временно имеющийся у ценной бумаги;

5. По уровню рисков в отношении рынка ценных бумаг:

- а) Мировой риск;
- б) Государственный (страновой) риск;
- в) Отраслевой риск;
- г) Риск, ведущий свое происхождение от других рынков (финансовых и товарных);

6. По рыночному источнику риска:

- а) Рыночный риск;
- б) Кредитный риск;
- в) Риск ликвидности;
- г) Операционный риск;

7. По степени устранимости:

- а) Устранимый (диверсифицируемый) риск;
- б) Неустрашимый (недиверсифицируемый) риск;

8. По виду рынка ценной бумаги:

- а) Риск, присущий ее первичному рынку;
- б) Риск, присущий ее вторичному рынку;

8. По экономическому происхождению:

- а) Риск, вытекающий из эмиссионного отношения;
- б) Риск, вытекающий из отношений обращения ценной бумаги.

Заключение

Одними из главных профессиональных участников рынка ценных бумаг являются брокеры. Брокеры совершают гражданско-правовые сделки с ценными бумагами в качестве поверенных или комиссионеров, действующих на основании договоров поручения или комиссии, а также доверенностей на совершение таких сделок.

Одними из основных профессиональных участников рынка ценных бумаг также являются дилеры, которые совершают сделки купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и (или) продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и (или) продажи этих бумаг по объявленным ценам, осуществляющим такую деятельность, лицом. Дилером может быть только юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией.

Переход нашей страны к рыночной экономике определил собой начало нового этапа в развитии рынка ценных бумаг. Обобщив накопленный опыт предыдущих периодов, и приняв во внимание современные особенности развития общества, мы получаем современный российский рынок ценных бумаг. В современных условиях необходима специальная подготовка профессионалов рынка ценных бумаг, включающая как общеэкономическую и техническую, так и, учитывая острые ситуации, возникающие на рынке, психологическую.

Список литературы.

1. Федеральный закон от 26.04.96 №39-ФЗ "О рынке ценных бумаг"
2. Правила осуществления брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг Российской Федерации". Утв. Постановлением Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 11.10.99 №9.
3. Положение "О ведении реестра владельцев именных ценных бумаге. Утв. Постановлением Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 02.10.97 №27 с изменениями и дополнениями.

4. Положение "О депозитарной деятельности в Российской Федерации". Утв. Постановлением Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 16.10.97 №36.
5. Положение "О клиринговой деятельности на рынке ценных бумаг Российской Федерации". Утв. Постановлением Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 23.11.98 №51.
6. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг: учебник / В.А. Галанов. - М.:ИМФРА-М, 2007
7. Ценные бумаги [Текст]: Учебник / Под ред. В.И. Колесникова, В.С. Торкановского. - М.: Финансы и статистика, 2006.
8. Чалдаева Л.А. , Килячкова, А.А. Рынок ценных бумаг : учебник для бакалавров / Л.А. Чалдаева, А.А. Килячков. - 3-е изд., перераб. и доп. - М. : Издательство Юрайт, 2012. - 857 с. - Серия : Бакалавр.
9. Материалы сайта Банка России [Электронный ресурс]. - Режим доступа: [#"justify">](#). Материалы сайта Министерства Финансов Российской Федерации [Электронный ресурс]. - Режим доступа: [#"justify">](#). Материалы сайта Консультант плюс [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.consultant.ru>