

## **Содержание:**

# **ВВЕДЕНИЕ**

Исследование профессиональных видов деятельности на рынке ценных бумаг остается актуальным и по наши дни, так как рынок ценных бумаг в России развивается, а число его участников все время увеличивается. Знание законов функционирования рынка ценных бумаг и правил ведения деятельности на нем позволяет участнику рынка получать значительные выгоды. А компаниям, осуществляющим данную деятельность по закону, получить новый источник дохода.

На рынке ценных бумаг представлены как государство и многочисленные компании, эмитенты ценных бумаг и муниципальные образования, так и инвесторы, заинтересованные в наилучшем для себя размещении средств. Очевидным становится необходимость существования структур, которые позволяли бы с обоюдной выгодой для себя, безопасностью и удобством двум этим заинтересованным сторонам проводить операции с 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.

Предмет исследования – услуги профессиональных субъектов рынка ценных бумаг.

В основу курсовой работы легли фрагменты учебной литературы таких авторов как: Галанов В.А. «Рынок ценных бумаг» (в учебнике рассматривается весь комплекс основных вопросов функционирования российского рынка ценных бумаг: понятие, классификации и юридические виды современных ценных бумаг, виды профессиональных посредников на рынке ценных бумаг, регулирование данного рынка со стороны государства и саморегулируемых организаций); Макарова В.А.(учебное пособие рекомендовано к печати учебно-методическим советом НИУ

ВШЭ — Санкт-Петербург. В учебном пособии рассмотрены организационные и правовые основы профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в Российской Федерации); Лялин В. А., Воробьев П. В. «Рынок ценных бумаг» (учебное пособие написано в соответствии с требованиями государственного образовательного стандарта по специальности «Финансы и кредит». Материал дает комплексное представление о функционировании рынка ценных бумаг, дается характеристика сделок с ценными бумагами, особенности осуществления инвестиций в ценные бумаги); Батяева Т.А. Столяров И.И. «Рынок ценных бумаг» (отдельные главы учебного пособия подробно освещают деятельность профессиональных участников, а также инвестиционных фондов и коммерческих банков на рынке ценных бумаг). Нормативно-правовой базой для написания курсовой работы послужили федеральные законы РФ.

## **1. Основные положения о профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг**

### **1.1 Понятие профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг**

Ценные бумаги — документы установленной формы, являющиеся свидетельством об участии в корпоративной собственности (акции) или о долговом обязательстве (например, облигации). Могут также существовать бездокументарные ценные бумаги (в форме электронного документа, записи по счетам). Как правило обладают обращаемостью и являются товаром на одном из самых сложных объемных и изолированных рынков - рынке ценных бумаг. С юридической точки зрения ценные бумаги являются вещью, движимым имуществом, с позиции экономиста - активом инструментом перераспределения денежных ресурсов в рыночном хозяйстве. Почти все, что окружает в жизни людей, и сама их деятельность могут рассматриваться как ресурсы и являться объектом собственности, использования и т.п. Имущественные права на эти ресурсы могут отделяться от них и существовать в самостоятельной вещной форме - в виде ценных бумаг. Каждому виду ресурсов соответствуют свои ценные бумаги, которые, в свою очередь, могут являться предметом собственности, покупаться и продаваться, быть переданными в залог и т.п.[\[1\]](#) Ценные бумаги - это особая форма существования капитала наряду с его существованием в денежной,

производительной и товарной формах. Суть ее состоит в том, что у владельца капитала сам капитал отсутствует, но имеются все права на него, которые и зафиксированы в форме ценной бумаги. Последняя позволяет отделить собственность на капитал от самого капитала и соответственно включить последний в рыночный процесс в таких формах, в каких это необходимо для самой экономики.

Ценная бумага выполняет ряд общественно значимых функций:

- перераспределяет денежные средства (капиталы) между отраслями и сферами экономики; территориями и странами; группами и слоями населения; населением и сферами экономики; населением и государством и т.д.;
- представляет определенные дополнительные права ее владельцам, помимо права на капитал. Например, право на участие в управлении, соответствующую информацию, первоочередность в определенных ситуациях и т.п.;
- обеспечивает получение дохода на капитал и (или) возврат самого капитала и др.

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.<sup>[2]</sup> Эмитент — юридическое лицо, органы исполнительной власти или местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими. Иными словами, эмитенты — это «поставщики» товара — ценных бумаг на рынок. Соответственно инвестор — это покупатель товара — ценных бумаг, на приобретение которых тоже не требуется лицензии. Таким образом, имея ценные бумаги можно приобрести статус владельца ценных бумаг — лица, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином вещном праве.<sup>[3]</sup>

Профессиональная деятельность на фондовом рынке является особым видом предпринимательской деятельности. Она связана с применением современных информационных технологий и средств телекоммуникации, позволяющих анализировать конъюнктуру рынка и исполнять сделки в режиме реального времени. В современных условиях необходима специальная подготовка

профессиональных участников рынка ценных бумаг, включающая общеэкономическую, техническую и психологическую составляющую. В деятельности профессиональных участников фондового рынка особое значение имеют опыт и интуиция.[\[4\]](#)

Под профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг понимается деятельность, основанная на вложении капитала не в саму ценную бумагу, а в услуги, оказываемые эмитентам и инвесторам, т. е. тем участникам рынка, капитал которых непосредственно связан с существованием ценной бумаги.

Таким образом, профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг — это оказание услуг участникам данного рынка на компетентной и на коммерческой основе.

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.[\[5\]](#)

Организатор торговли на рынке ценных бумаг, отвечающий определенным требованиям, является фондовой биржей.

Юридическое лицо может считаться фондовой биржей, если:

- 1) юридическое лицо является некоммерческим лицом является некоммерческим партнерством или акционерным обществом;
- 2) одному акционеру, а также одному члену фондовой биржи некоммерческого партнерства фондовой биржи и его аффилированным лицам не принадлежит 20 % акций или голосов на общем собрании членов биржи;
- 3) членами фондовой биржи являются только профессиональные участники рынка ценных бумаг;
- 4) деятельность фондовой биржи не совмещается с иными видами деятельности за исключением деятельности валютной биржи, товарной биржи, клиринговой деятельности, деятельности по распространению информации, издательской деятельности, а также с осуществлением деятельности по сдаче имущества в аренду;

5) руководители фондовой биржи и другие работники не являются работниками профессиональных участников рынка ценных бумаг;

6) фондовые биржи, являющиеся некоммерческими партнерствами, могут быть преобразованы в акционерные общества.[\[6\]](#)

К организационным аспектам можно отнести и то, что фондовая биржа в своей деятельности:

- должна осуществлять постоянный контроль сделок, чтобы выявлять случаи использования служебной информации, манипулирования ценами и следить за соблюдением участниками торгов и эмитентами требований законодательства Российской Федерации и нормативных правовых актов федеративного органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг;
- обязана обеспечивать гласность и публичность проводимых торгов путем оповещения их участников о месте и времени проведения таковых, списке и котировке ценных бумаг, допущенных к торгам;
- вправе устанавливать размер и порядок взимания с участников торгов взносов, сборов и других платежей за оказываемые ею 'услуги, а также размер и порядок взимания штрафов за нарушение установленных ею правил.[\[7\]](#)

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.

Иное дело, деятельность тех, кто вложил свой капитал в услуги как бизнес на рынке ценных бумаг. Он не может также легко и свободно уйти с данного рынка, поскольку на другом рынке он уже не может действовать как профессионал, пока не получит лицензию, ему надо переучиваться, нанимать новый штат сотрудников.

## **1.2 Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг**

К профессиональным видам деятельности на российском рынке ценных бумаг относятся следующие виды[\[8\]](#):

1. брокерская;

2. дилерская;
3. по управлению ценными бумагами,
4. по инвестиционному консультированию
5. депозитарная;
6. по ведению реестра владельцев ценных бумаг;

От профессиональных участников рынка ценных бумаг следует отличать профессиональных участников рынка вообще, или межрыночных профессиональных участников. Межрыночный профессиональный участник — это участник рынка, который на профессиональной основе оказывает услуги участникам сразу нескольких рынков.

Обычно такое возможно, если речь идет о более-менее близких рынках, например, о финансовых рынках, о рынках производных инструментов или рынках базисных активов. Межрыночные профессиональные участники оказывают свои услуги, основываясь не на ФЗ "О рынке ценных бумаг, а на иной законодательной базе.

Профессиональные участники других рынков могут одновременно получить юридический статус и профессионального участника рынка ценных бумаг. Это бывает необходимо, если они собираются оказывать услуги на рынке ценных бумаг, входящие в перечень профессиональных услуг на нем.

Общепризнанными принципами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг являются:[\[9\]](#)

- добросовестность и честность по отношению к клиенту;
- отделение собственной коммерческой деятельности от коммерческой деятельности в пользу клиента;
- приоритетность интересов клиентов над собственными интересами в случае возникновения конфликта (ситуации противоположности) этих интересов;
- обязательное уведомление клиента о возможных рисках на рынке, если таковые могут иметь место;
- выплата клиенту части выгоды от хранения его активов у профессионального участника;
- возмещение клиенту убытка, причиненного действиями профессионального участника;
- ответственность (в соответствующих ситуациях) по обязательствам клиента перед другими профессиональными участниками рынка.

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 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.[\[10\]](#)

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, выполняющий функции расчетного депозитария 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.[\[11\]](#)

## **Вывод**

любой из перечисленных видов деятельности требует наличия серьезных навыков, умений, большого багажа знаний и умений анализировать ситуацию на фондовом рынке. Кроме того, данные виды деятельности возлагают большую финансовую ответственность на профессиональных участников рынка, ведь от правильности их действий зависит финансовое благополучие обеих сторон.

## 2. Отдельные виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг

### 2.1 Брокерская деятельность

Брокерская деятельность — это деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами от имени и за счет клиента или от своего имени и за счет клиента на основании возмездных договоров с клиентом. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий брокерскую деятельность, именуется брокером.[\[12\]](#)

Брокер должен отвечать определенным квалификационным требованиям - наличие квалификационного аттестата, минимальный собственный капитал для материальной ответственности перед клиентами, разработанная система учета и отчетности. Для получения лицензии на брокерскую деятельность без права работы с физическими лицами юридическое лицо должно иметь собственный капитал не менее 5 тысяч минимальных размеров оплаты труда (МРОТ) и уплатить лицензионный сбор в размере 150 МРОТ. Брокерская деятельность со средствами физических лиц требует наличия собственного капитала не менее 20 тысяч МРОТ.[\[13\]](#)

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. Исключение составляют коммерческие банки, которые могут совмещать банковскую деятельность с многими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, включая и брокерскую.[\[14\]](#) Брокер может использовать в своих интересах денежные средства, находящиеся на специальном брокерском счете, если это предусмотрено договором о брокерском обслуживании, гарантируя клиенту исполнение его поручений за счет указанных денежных средств или их возврат по требованию клиента. Денежные средства клиентов, предоставивших право их использования брокеру в его интересах, должны находиться на специальном брокерском счете, отдельном от специального брокерского счета (счетов), на котором находятся денежные средства клиентов, не предоставивших брокеру такого права. Денежные средства клиентов, предоставивших брокеру право их использования, могут

зачисляться брокером на его собственный банковский счет.[\[15\]](#) Брокер может предоставлять клиенту в заем денежные средства и/или ценные бумаги для совершения сделок купли-продажи ценных бумаг при условии предоставления клиентом соответствующего обеспечения. Сделки, совершаемые с использованием денежных средств и/или ценных бумаг, переданных брокером в заем, именуется маргинальными сделками или сделками с «плечом». С помощью «плеча» клиент может увеличить объем сделки, но при этом могут увеличиться не только прибыли, но и потери, если инвестор не угадал движение рынка. В мае 2006 г. ФСФР установила, что тем брокерам, собственный капитал которых более 100 млн руб., разрешается предоставлять клиентам кредитное плечо не 1 к 1, как раньше, а 1 к 3. Иными словами, до 75% суммы сделки клиента (денег или акций) может быть оплачено за счет средств брокера. При этом максимальный кредит одному клиенту не может превышать 25% собственного капитала брокера и займов, привлеченных на срок больше года.[\[16\]](#)

Брокер должен выполнять поручения клиентов добросовестно и в порядке их поступления. При исполнении обязательств по заключенным договорам он должен действовать исключительно в интересах клиентов. Сделки, осуществляемые по поручению клиентов, во всех случаях подлежат приоритетному исполнению по сравнению с дилерскими операциями самого брокера при совершении им деятельности брокера и дилера. При совмещении двух видов деятельности нельзя исключить конфликт интересов брокера и дилера. В случае возникновения требуется немедленно выполнять клиентов о возникновении такого конфликта интересов и предпринимать все возможные меры для его разрешения в пользу клиентов. В случае, если конфликт интересов брокера и клиента, о котором клиент не был уведомлен, и до получения брокером соответствующего поручения привел к причинению клиенту убытков, брокер обязан возместить их в порядке, установленном гражданским законодательством.[\[17\]](#)

Наиболее перспективным направлением брокерской деятельности на фондовом рынке является предоставление услуг интернет-трейдинга с использованием электронного документооборота. При этом возрастает значение мобильных версий программ, а также программ для автоматизации торговли на рынке ценных бумаг.[\[18\]](#)

Основные функции брокера на фондовом рынке в современных условиях[\[19\]](#):

- осуществление сделок купли-продажи ценных бумаг по поручению

клиентов;

- обеспечение клиенту возможности совершать торговые сделки на фондовой бирже через сеть Интернет в режиме реального времени (Интернет-трейдинг);
- ведение учета денежных средств клиента, находящихся на специальном брокерском счете, и предоставление клиенту отчетов;
- предоставление клиенту в заем денежных средств и ценных бумаг для совершения сделок купли-продажи ценных бумаг;
- оказание консультационных услуг, в том числе по электронной почте и через сайт брокера;
- оказание услуг по размещению эмиссионных ценных бумаг;
- оказание услуг квалифицированным инвесторам по сделкам с ценными бумагами, предназначенными для квалифицированных инвесторов.

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.

Консультационные услуги не являются самостоятельным направлением деятельности брокера, однако имеют большое значение в комплексной работе с клиентами. Ведущие брокеры предоставляют информационно-аналитические услуги, предлагают инвестиционные идеи, торговые рекомендации, торговые стратегии, услуги «персонального брокера» – личного консультанта, помогающего принимать правильные решения. Актуальным направлением консультационной деятельности является рекомендация стратегий и модельных портфелей. Набор готовых стратегий позволяет клиенту торговать в индивидуальном стиле, соответствующем желаемому уровню дохода и риска, но основываясь на рекомендациях профессионалов.[\[20\]](#)

Брокерская компания, осуществляющая свои услуги на рынке ценных бумаг, является коммерческой организацией, как правило в форме общества с ограниченной ответственностью или акционерного общества.

Чем крупнее брокерская компания, тем сложнее и многочисленнее ее организационная структура. Количество работающих 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.

## **2.2 Дилерская деятельность**

### **2.2.1. 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.[\[21\]](#)

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.[\[22\]](#) 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 - высококвалифицированный работник фондовой биржи, менеджер рынка ценных бумаг, отслеживающий ход процессов на фондовом рынке, оценивающий тенденции, ожидаемую доходность, надежность ценных бумаг, информирующий участников рынка о ценах, курсе, дивидендах.[\[23\]](#)

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.[\[24\]](#)

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:

- функции, которые выполняет брокер на рынке ценных бумаг, включая функции финансового консультанта;
- 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.[\[25\]](#)

В соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» дилерская деятельность может осуществляться на основании лицензии, выдаваемой Федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг (ФОИВ РЦБ) или другим лицензирующим органом, уполномоченным ФОИВ РЦБ.[\[26\]](#)

При этом предусматривается два вида лицензий:

- лицензия по операциям с государственными и муниципальными ценными бумагами;
- лицензия по операциям с ценными бумагами прочих эмитентов.

В соответствии с действующим законодательством в РФ и ряда других стран допускается совмещение брокерской и дилерской деятельности одной коммерческой организацией. На практике организации обычно используют это право, поэтому во взаимоотношениях с клиентом такие организации могут выступать как в качестве дилера, так и в качестве брокера. Например, клиент обращается к профессиональному участнику по поводу продажи имеющихся у него ценных бумаг по определенной цене. Профессиональный участник может приобрести эти бумаги за свой счет и сразу рассчитаться с клиентом. Если же запрашиваемая клиентом цена не устроила дилера или предложенная дилером цена не устроила клиента, то в этом случае с клиентом может быть заключен договор комиссии или договор поручения на продажу этих ценных бумаг на биржевом или внебиржевом рынке. В таком случае профессиональный участник будет выступать в качестве брокера. В соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» 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. Совершение брокером сделок в свою пользу при наличии конфликта интересов брокера и его клиентов рассматривается как грубое нарушение действующего законодательства и может служить основанием для приостановления лицензии профессионального участника. Дилеры и брокеры могут принимать участие в первичном размещении ценных бумаг, в том числе на правах андеррайтера, оказывать консультационные услуги по вопросам приобретения ценных бумаг и предоставлять кредиты клиентам на приобретение ценных бумаг. (По российскому законодательству, юридическое лицо, имеющее лицензию на осуществление брокерской и/или дилерской деятельности на рынке ценных бумаг, оказывающее эмитенту услуги по подготовке проспекта ценных бумаг, именуется финансовым консультантом.)[\[27\]](#)

## **2.2.2. Требования к лицензированию дилерской деятельности**[\[28\]](#)

Порядок лицензирования дилерской деятельности на рынке ценных бумаг предусматривает общие (единые) лицензионные требования и условия.

Выполнение которых является обязательным для соискателя и лицензиата. При осуществлении любых видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, так и требования и условия, действительные только для конкретного вида деятельности. Они являются аналоговыми с требованиями к брокерской деятельности. Особенностью является то, что минимальный размер собственных средств для осуществления дилерской деятельности в настоящее время составляет 500 тыс. рублей, а если профессиональный участник рынка ценных бумаг осуществляет дилерскую деятельность и оказывает услуги финансового консультанта — 35 млн руб.

### **2.2.3. Андеррайтинг на рынке ценных бумаг.**

Одной из важнейших разновидностей дилерской деятельности является осуществление андеррайтерских услуг. Деятельность по андеррайтингу ценных бумаг представляет особое направление дилерской деятельности, заключающееся в покупке или гарантировании покупки ценных бумаг при их первичном размещении. Эмитент, который собирается привлечь средства на основе выпуска ценных бумаг, имеет только две принципиально отличных возможности это сделать: организовать эмиссию и размещение ценных бумаг самостоятельно или привлечь для этой цели профессионалов на рынке ценных бумаг, то есть воспользоваться услугами андеррайтера.[\[29\]](#)

Андеррайтер — финансовый посредник (инвестиционный банк, универсальный коммерческий банк) или их группа, обслуживающая и гарантирующая первичное размещение ценных бумаг, осуществляющая их покупку для последующей перепродажи частным инвесторам.[\[30\]](#)

В соответствии с российской нормативной базой андеррайтер - это лицо, принявшее на себя обязанность разместить ценные бумаги от имени эмитента или от своего имени, но за счет и по поручению эмитента. Видно, что такое определение гораздо «беднее», поскольку не включает в андеррайтинг все виды услуг по организации самой эмиссии, послерыночной поддержке и т.д. Андеррайтинг ценных бумаг — это организация эмиссии ценных бумаг для клиента — эмитента ценных бумаг и гарантирование в той или иной форме их размещения на первичном рынке.

Функции андеррайтера можно условно разделить на четыре группы:

- 1) подготовка эмиссии ценных бумаг;
- 2) распределение эмиссии ценных бумаг;
- 3) послерыночная поддержка ценных бумаг;
- 4) аналитическая и исследовательская поддержка ценных бумаг.

В мировой практике используются разные виды андеррайтинга. Все они могут применяться и на российском рынке. Различают андеррайтинг:[\[31\]](#)

- на базе твердых обязательств;
- стэнд-бай андеррайтинг;
- на базе лучших усилий;
- на принципе «все или ничего»;
- с авансированием эмитента;
- без авансирования эмитента;
- договорной;
- конкурентный.

Эмиссионный синдикат - группа андеррайтеров (инвестиционных банков, по крупным выпускам до 200 - 250 членов), совместно, на договорных началах, на принципах разделения прибылей, осуществляющих андеррайтинг - организацию, размещение и гарантирование выпуска ценных бумаг. Эмиссионный синдикат - не является юридическим лицом, это временное объединение инвестиционных банков для выполнения одной задачи, для принятия совместных обязательств в отношении конкретного выпуска ценных бумаг. Обычно существует до 6-8 месяцев, при этом члены синдиката, сотрудничая в отношении одной ценной бумаги, могут конкурировать на других участках рынка.[\[32\]](#)

## **2.3 Деятельность по управлению ценными бумагами**

Деятельность по управлению ценными бумагами — это осуществление юридическим лицом 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:[\[33\]](#)

- 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. Порядок осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, права и обязанности управляющего определяются законодательством Российской Федерации и соответствующими договорами. При этом управляющий при осуществлении своей деятельности обязан указывать, что он действует в качестве управляющего.[\[34\]](#)

Преимущества доверительного управления на рынке ценных бумаг коренятся в профессиональном характере такого рода управления и его потенциально неограниченных масштабах.

Профессиональное управление большими капиталами по сравнению с индивидуальным управлением ценными бумагами, как правило, обеспечивает следующие неоспоримые преимущества:

- более высокую доходность от инвестирования капитала в ценные бумаги;
- более низкие затраты, связанные с проведением операций на рынке ценных бумаг;
- более низкие рыночные риски всевозможных потерь от изменения рыночной конъюнктуры.

Деятельность по управлению ценными бумагами, как и всякий иной вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг может выполнить только получившее на этот вид деятельности лицензию юридическое лицо в форме акционерного общества или общества с ограниченной ответственностью.[\[35\]](#)

В основе деятельности по управлению ценными бумагами лежит договор доверительного управления. Его основными характеристиками являются:[\[36\]](#)

юридические наименования сторон договора: по данному договору клиент называется учредителем управления, а профессиональный участник рынка— доверительным управляющим;

содержание договора: клиент передает управляющему на определенный срок денежные средства, предназначенные для инвестирования в ценные бумаги, а управляющий обязуется управлять совокупным имуществом (денежными средствами и ценными бумагами) в интересах клиента или указанного им лица; права доверительного управляющего: доверительный управляющий в пределах, установленных договором доверительного управления, осуществляет правомочия собственника в отношении денег и ценных бумаг, переданных ему в доверительное управление; обязанности управляющего:

- управлять доверенным ему имуществом в интересах своих доверителей;
- при заключении сделок с ценными бумагами, переданными ему в управление, обязательно указывать, что он действует в качестве доверительного управляющего (делается пометка "Д. У.");
- вести обособленный учет имущества, переданного ему в доверительное управление, от своего собственного имущества;
- оплата услуг управляющего: доверительный управляющий получает вознаграждение в соответствии с заключенным договором, а возмещение расходов, связанных с осуществлением процесса доверительного управления, производится за счет доходов, возникающих в ходе этого управления.

Доверительный управляющий обязан вести отдельный учет и хранение имущества, переданного в доверительное управление, от собственного имущества, а также ежеквартально отчитываться перед учредителем о деятельности по управлению.[\[37\]](#) Доверительный управляющий — вправе принимать в доверительное управление ценные бумаги, эмитентом которых он является, при соблюдении следующих условий:

1. организация является открытым акционерным обществом;
2. акции данного акционерного общества обращаются на рынке ценных бумаг и включены в котировки организаторов торгов.[\[38\]](#)

Доверительный управляющий не вправе:

- приобретать за счет управляемых средств ценные бумаги, которые будут принадлежать ему самому;
- покупать на собственные средства ценные бумаги, которые находятся в его управлении;
- представлять сразу две стороны одного и того же договора купли-продажи ценной бумаги;
- приобретать ценные бумаги организаций, которые подлежат ликвидации;
- продавать ценные бумаги с отсрочкой платежа более чем на 30 календарных дней;
- передавать доверенные ему ценные бумаги в залог собственных обязательств;
- передавать доверенные ему денежные средства во вклады в пользу третьего лица;
- заключать за счет доверенных ему средств договоры страхования в пользу третьих лиц и др.

Теоретически оплата услуг доверительного управляющего может иметь самые разные формы. Основные из них следующие:[\[39\]](#)

- фиксированный размер вознаграждения за год. Недостаток данного способа вознаграждения состоит в отсутствии его привязки к результатам деятельности управляющего;
- вознаграждение устанавливается в зависимости от оборота имущества (например, объема сделок купли-продажи с ценными бумагами). В данном варианте управляющий больше заинтересован в росте объема торговли ценными бумагами, чем, например, в увеличении их рыночной стоимости;
- вознаграждение устанавливается в фиксированном проценте от рыночной стоимости портфеля ценных бумаг, находящихся в доверительном управлении.
- вознаграждение устанавливается в процентах от величины полученного за год дохода, например, величины прироста стоимости ценных бумаг, находящихся в доверительном управлении. Проблема состоит в том, что величина этого дохода не всегда зависит только от действий управляющего. Если на рынке ценных бумаг имеет место затяжное падение цен (например, фондовый кризис), то у всех участников ценные бумаги обесцениваются, и тогда может оказаться, что управляющий не только не получит прибыль, но и не сможет компенсировать свои собственные издержки управления;

Возможны и другие способы установления вознаграждения, которые часто представляют собой различные комбинации перечисленных выше форм.

## 2.4 Деятельность по инвестиционному консультированию

Деятельностью по инвестиционному консультированию признается оказание консультационных услуг в отношении ценных бумаг, сделок с ними и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, путем предоставления индивидуальных инвестиционных рекомендаций.[\[40\]](#)

Финансовое консультирование - деятельность, направленная на консультирование физических лиц, юридических в отношении финансовых инструментов, сделок с ними, а также налогов, страхования, кредитования путем предоставления инвестиционных или финансовых рекомендаций на возмездной основе.[\[41\]](#) До последнего времени в России регулирования деятельности финансовых советников вообще не предусматривалось. Финансовым и инвестиционным советником либо консультантом мог назвать себя любой человек или финансовый институт, равно как и любое юридическое лицо, независимо от осуществляемого им вида деятельности. Предъявление каких-либо сертификатов, подтверждающих наличие соответствующих компетенций и профильных специалистов, не требовалось.

Но с 21 декабря 2018 г. вступили в силу изменения в Закон РФ «О рынке ценных бумаг», согласно которым инвестиционное консультирование получило статус профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а в отношении лиц, занимающихся такой деятельностью, введен режим регулирования. В указанных изменениях прописано, что инвестиционным консультированием будут заниматься инвестиционные советники. В этой роли могут выступать как юридические лица, так и индивидуальные предприниматели.[\[42\]](#)

Финансовый консультант занимается целым спектром вопросов, включая правовые, это и финансовое планирование, и подбор различных активов, налоговое и пенсионное планирование, наследственное право и много других вопросов. При этом финансовый советник не имеет право давать индивидуальную инвестиционную рекомендацию, лишь только помочь в долгосрочном финансовом планировании.

Основная задача консультирования инвестора, зачастую не являющегося квалифицированным специалистом в этой области – дать ему профессиональные, обоснованные рекомендации по эффективному управлению финансами,

разработать оптимальную схему вложения средств с учетом специфических особенностей деятельности компании и финансовых возможностей, т. е. создать инвестиционный профиль. Под ним понимают информацию о предполагаемой доходности планируемых финансовых операций, периоде времени, за который рассчитывается такая доходность, а также о допустимом риске убытков от этих операций.

Конечным продуктом процесса консультирования является составление индивидуальной инвестиционной рекомендации, включающей в себя:

- описание ценной бумаги;
- предполагаемые с ней сделки;
- описание рисков, связанных с планируемой сделкой.

Все действия сторон - инвестора и советника должны быть обозначены в договоре об инвестиционном консультировании. Инвестиционный советник полностью ответственен за невыполнение или недолжное выполнение своих обязательств. Однако свои рекомендации он строит на базе представленной инвестором информации о компании, проверять достоверность которой не обязан. А потому - не несет ответственности за убытки, допущенные вследствие действий по разработанной индивидуальной инвестиционной рекомендации, основанной на переданных заказчиком недостоверных сведениях.

Получается, что финансовый советник - это большой комплекс вопросов, а инвестиционный советник - это один из сегментов, который сейчас отошел под регулирование Банка России. Он будет вести единый реестр инвестиционных советников, которые должны будут стать членами саморегулируемой организации в сфере финансового рынка.[\[43\]](#)

Инвестиционное консультирование может осуществляться по нескольким направлениям в зависимости от поставленных перед советником задач. Например, это может быть:

- Разработка, анализ и обоснование эффективных схем финансирования различных проектов инвестирования;
- Создание приемлемой для конкретного заказчика индивидуальной схемы реализации инвестиционного проекта;

- Консультирование клиента по различным видам вложений, источникам и способам привлечения капвложений.

В последние годы все большее количество банков создает у себя подразделения инвестиционного консультирования, которые за определенную плату берут в управление портфели мелких инвесторов[44]. Задачи, которые успешно решаются на основе применения консультативных услуг в практической деятельности, таковы:

- Создание бизнес-планов для деятельности в различных сферах хозяйствования, разработка экономического обоснования;
- Разработка и ведение проектов по инвестиционным вкладам, их защита перед клиентом, его партнерами, кредитными учреждениями;
- Анализ разработанного проекта инвестирования;
- Выбор оптимальных алгоритмов финансирования, оценка рациональности вложений, их доходности и соответствия инвестиционных планов ожиданиям;
- Оценка предполагаемых рисков, присущих проекту;
- Принятие мер, способных снизить риски в целом, или влияние конкретных рисков на результат вложений;
- Выбор наиболее выгодных источников средств для инвестирования;
- Экспертиза имеющихся в компании бизнес-проектов.

Исследование любой из перечисленных задач проводится на базе тщательного изучения инвестиционного рынка с учетом сферы деятельности и завершается составлением индивидуальных инвестиционных рекомендаций или проекта, поскольку конечная цель консультативной помощи заключается в разработке инвестиционной стратегии для заказчика. Консалтинговые компании предоставляют только консультационные услуги, при этом спектр услуг таких компаний очень широкий, а деятельность по инвестиционному консультированию не является основной. Такие компании также состоят в отдельных профессиональных сообществах на финансовом рынке.[45]

Центральный Банк определил основные регуляторные требования к инвестиционным советникам: ИП или юридическое лицо, членство в СРО,

пребывание в реестре Банка России (квалификация + опыт работы), разработанные внутренние документы (особый план счетов), контролер в штате.

Нововведения затрагивают далеко не всё поле деятельности по финансовому консультированию. Как можно понять из названия «инвестиционный советник», речь идет только о деятельности тех, кто дает рекомендации по ценным бумагам. Незатронутыми пока остались все те, кто специализируется на советах по другим аспектам финансовой жизни для физических лиц. Про этих консультантов в законе пока ничего не сказано.[\[46\]](#)

Закон не устанавливает специальных компенсационных механизмов для клиентов, пострадавших от действий инвестиционных советников: за исполнение своих обязанностей инвестиционный советник несет ответственность согласно законодательству Российской Федерации и договору об инвестиционном консультировании.[\[47\]](#) Это означает, что пострадавшие клиенты смогут получить возмещение путем взыскания убытков с инвестиционного советника, а также применения иных мер ответственности, предусмотренных договором (например, неустойка).

Банк России разработал проекты основных нормативных актов, формирующих правовую базу для деятельности инвестиционных советников. Первый из них содержит список требований, которым должен соответствовать индивидуальный предприниматель или юридическое лицо, для того чтобы стать инвестиционным советником. В частности, там содержатся требования к осуществлению деятельности по инвестиционному консультированию, указания к порядку определения профиля клиента инвестиционного советника, а также к форме предоставления индивидуальной инвестиционной рекомендации. Документ устанавливает правила, регулирующие обязанности советника действовать в интересах клиента, в том числе в рамках услуги «автоследование».

Второй проект указания предусматривает, что аккредитацию программ, используемых для консультирования, будет осуществлять саморегулируемая организация, объединяющая инвестиционных советников. «Аккредитации подлежат программы, которые используются для робоэдвайзинга, а также программы, с помощью которых оказывается услуга «автоследование».

Требования опубликованы на сайте регулятора, они начали действовать с 4 марта 2019 года. Между тем на развитых финансовых рынках, где независимые финансовые советники представлены давно и весьма широко, регулирование их

деятельности выстроено детально с учетом как масштабов бизнеса инвестиционного советника, так и перечня продуктов, которые он предлагает клиенту. Так, в Российской Федерации может быть применен опыт Великобритании, США, Австралии. Рассмотрены три подхода к государственному регулированию. У каждого из них есть один общий и важный элемент – в США, в Великобритании и в Австралии вмешательство государства в деятельность финансовых консультантов в первую очередь обусловлено желанием защитить потребителей от угроз, возникающих в силу сложности современных инвестиционных продуктов, и одновременно потребностью снизить вероятность оппортунистического поведения со стороны финансовых и инвестиционных советников и консультантов.[\[48\]](#)

Тем не менее, некоторые элементы системы государственного регулирования рассмотренных стран можно внедрить и в России. В частности, представляется важным создание условий для появления саморегулирующихся организаций, развитие которых можно было бы подтолкнуть, доверив им сертификацию и установление образовательных стандартов. Кроме того, возможно частичное заимствование правил взаимоотношений клиентов и консультантов, принятых в США и Великобритании, и обеспечивающих максимальную открытость в процессе формирования инвестиционной стратегии. Таким образом, развитие института инвестиционных советников в России можно считать очередным шагом в развитии финансового рынка в стране. Конечно, одним лишь их появлением не будут решены все имеющиеся проблемы. Но на рынке появляется признанный государством институт, целью которого является расширить возможности более широкому кругу потенциальных инвесторов. Учитывая возрастающий интерес россиян к вложению своих сбережений и наметившийся прогресс в их доверии к консультантам, можно надеяться на поступательное развитие участия более широких слоев населения и организаций в финансовом рынке. При этом важно не забывать, что область деятельности инвестиционных советников законодательно ограничена рынком ценных бумаг, хотя им и не запрещено оказывать консультации в смежных областях, таких как страхование, налогообложение и других.

## **2.5 Депозитарная деятельность**

Депозитарной деятельностью признается оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или "учету" и переходу прав на ценные бумаги.[\[49\]](#) Особо надо подчеркнуть, что собственно хранение ценных бумаг не является

специфической деятельностью депозитариев. В качестве хранителей ценных бумаг на предъявителя (к примеру, векселей) может выступать банк, не имеющий права на осуществление депозитарной деятельности. Но это будет только ответственное хранение. Если же хранение будет сопровождаться еще и учетом прав собственности, речь уже будет идти о депозитарной деятельности, требующей наличия специальной лицензии.[\[50\]](#)

Депозитарий — это в большей степени участник вторичного рынка ценных бумаг в отличие от регистратора, который по преимуществу является участником первичного рынка. Дело в том, что реестродержатель отвечает за фиксацию отношений между эмитентом и инвесторами, ее поддержание и обновление, что входит в круг отношений первичного рынка ценных бумаг. Депозитарий, наоборот, фиксирует отношения между инвесторами при смене собственности на ценные бумаги, которая имеет место на вторичном рынке. Его задача состоит в обеспечении быстрого и дешевого способа перевода прав на ценную бумагу с одного участника рынка на другого.[\[51\]](#) Пользователь услуг депозитария называется депонентом, а открываемый ему в депозитарии счет - счетом депо.

На основании заключенного с депонентом депозитарного договора депозитарий: хранит сертификаты документарных ценных бумаг, осуществляет: переводы ценных бумаг между счетами, учет передоверения прав по ценным бумагам, учет обременения ценных бумаг обязательствами; передает инвесторам информацию от эмитента и реестродержателя. Кроме того, депозитарий по поручению инвесторов может представлять их интересы перед эмитентом.

Депозитарий в соответствии с депозитарным договором имеет право на поступление на свой счет доходов по хранящимся у него ценным бумагам, с целью перечисления на счета депонентов.[\[52\]](#)

Передача учета ценных бумаг в депозитарий осуществляется:

1) когда сертификат ценной бумаги передается на хранение в депозитарий. В этом случае происходит замена документарного способа удостоверения прав на ценную бумагу на бездокументарный способ, т. е. учет операций с данными ценными бумагами в дальнейшем осуществляется в виде записей на счетах депо без выписывания новых сертификатов;

2) когда депозитарий становится номинальным держателем ценных бумаг в системе реестра их владельцев. В этом случае происходит простая передача учета соответствующих ценных бумаг от регистратора (т. е. с лицевых счетов их

владельцев) к депозитарию (т. е. на счета депо этих же владельцев).

Аналогично депозитарий может быть депонентом другого депозитария или иметь в качестве своих депонентов других депозитариев. Депозитарий оказывает свои услуги на основании депозитарного договора, заключаемого со своими депонентами.[\[53\]](#)

В депозитарном договоре, или договоре о счете депо, указываются:

- предмет договора (хранение и/или учет прав на ценные бумаги);
- стандартные условия осуществления депозитарной деятельности;
- срок действия договора;
- порядок передачи информации, касающейся распоряжения ценными бумагами, депозитарию со стороны депонента;
- порядок оплаты услуг депозитария;
- порядок передачи информации и доходов от эмитента ценной бумаги к депоненту;
- порядок осуществления прав депонента на участие в управлении акционерным обществом (в случае акций) или их делегирование.

Депозитарии в зависимости от категории обслуживаемых клиентов и видов депозитарных услуг делятся на кастодиальные депозитарии (кастодианы) и расчетные депозитарии. Кастодианы как правило ведут счета депо инвесторов, которые не занимаются брокерской или дилерской деятельностью. Депонентами расчетных депозитариев являются кастодианы и профессиональные участники рынка ценных бумаг, которые ведут торговлю на фондовых биржах или других торговых системах.[\[54\]](#)

В ряде стран один из расчетных депозитариев (в силу закона или сложившейся практики) может осуществлять ответственное хранение всех сертификатов ценных бумаг на территории страны и производить трансферты ценных бумаг по сделкам с ценными бумагами, совершаемых на всех фондовых биржах страны. Такой депозитарий называется «центральным депозитарием». В настоящее время центральные депозитарии существуют в более чем 40 странах мира (Grest — в Великобритании, SICOVAM — во Франции, Deutsche Clearing — в ФРГ). В США нет центрального депозитария как такового, но его функции выполняют система FedWire, принадлежащая Федеральной резервной системе и обслуживающая оборот государственных ценных бумаг, и Depository Trust Company, находящаяся в собственности многих брокерских компаний и обслуживающая оборот

корпоративных ценных бумаг, торгуемых на Нью-Йоркской фондовой бирже.[\[55\]](#) Первоначально депозитарии в основном создавались как организации, основной функцией которых являлось оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг с целью защиты их от утери, кражи, подделки. Постепенно эта функция становилась вспомогательной в связи с увеличением бездокументарных бумаг, а главными задачами депозитарной деятельности стало подтверждение прав собственности на ценные бумаги и организация трансфертов между инвесторами без физического перемещения ценных бумаг. В депозитарную деятельность входит также содействие инвесторам перед эмитентами в реализации прав инвесторов по ценным бумагам, подтверждение обременения ценных бумаг обязательствами и передоверие прав по ценным бумагам.[\[56\]](#) Взаимодействие депозитария с регистратором охватывает три главных момента:[\[57\]](#)

- 1) депозитарий в соответствии с клиентскими договорами на депозитарное обслуживание становится на учет у регистраторов в качестве номинального держателя ценных бумаг определенных эмитентов, которые до этого были зарегистрированы на имя клиентов депозитария;
- 2) осуществление перехода прав собственности на ценные бумаги его клиентов без их перерегистрации на лицевых счетах у регистратора (поскольку их там уже нет);
- 3) возобновление взаимодействия с регистратором. Оно происходит в случае изменения лицевого счета депозитария у регистратора, которое будет иметь место только в ситуации, если меняется общее количество депонируемых в депозитарии ценных бумаг данного эмитента.

## **2.6 Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг.**

Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг — это сбор, фиксация, обработка, хранение и предоставление данных, составляющих систему ведения реестра владельцев ценных бумаг. Система ведения реестра владельцев ценных бумаг — это 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 и владельцев 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.[\[58\]](#)

Реестр владельцев ценных бумаг — 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.[\[59\]](#)

Держатель реестра — это юридическое лицо, которое оказывает услуги по ведению реестра владельцев ценных бумаг.

Держателем реестра может быть:

эмитент ценной бумаги в случае, если число владельцев эмитированных им именных ценных бумаг (кроме акций) не превышает 500 лиц, а в случае акций — не превышает 50 лиц;

регистратор — это профессиональный участник рынка ценных бумаг, т. е. независимая от эмитента специализированная организация, которая осуществляет деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг;

в случае, если число владельцев ценных бумаг превышает 500 (а в случае акций — 50 и более), их реестр в обязательном порядке ведет профессиональный участник.

Регистратор может вести реестры владельцев ценных бумаг неограниченного числа эмитентов. В свою очередь, эмитент может заключить договор на ведение реестра всех своих эмиссионных ценных бумаг только с одним регистратором.

Деятельность по ведению системы реестра владельцев ценных бумаг является исключительным видом деятельности регистратора на рынке, которая не может совмещаться ни с какими другими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.[\[60\]](#)

Номинальный держатель ценных бумаг по требованию владельца обязан обеспечить внесение в систему ведения реестра записи о передаче ценных бумаг на имя владельца.

Деятельность по ведению системы реестра включает большое число направлений, основными из которых являются:

- ведение лицевых счетов зарегистрированных в реестре лиц;
- ведение учета ценных бумаг эмитента на его лицевых счетах (отдельно по выпуску ценных бумаг от счетов по выкупу ценных бумаг эмитентом);
- ведение регистрационного журнала по каждому эмитенту (уставный капитал, дивиденды, выпуски ценных бумаг, дробления и консолидации акций и т.п.);
- хранение и учет документов, являющихся основанием для внесения записей в систему ведения реестра;
- учет начисленных доходов по ценным бумагам эмитентов и др.

Изменения в систему ведения реестра вносятся на основании установленного перечня документов, в частности, распоряжения владельца (номинального держателя) о передаче ценной бумаги (передаточное распоряжение), а также иных документов, подтверждающих переход права собственности на ценную бумагу, например, свидетельство о наследстве, договор дарения, решение суда.

Отказ от внесения записи (или отклонение от записи) не допускается, за исключением случаев, предусмотренных законодательством.

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 7 дней после получения требования.[\[61\]](#)

Трансфер-агент — это юридическое лицо, которое по договору с регистратором осуществляет функции по приему и передаче информации и документов, необходимых для открытия лицевых счетов и проведения операций по ним в системе реестра владельцев ценных бумаг, от владельца лицевого счета к регистратору и обратно.[\[62\]](#)

Необходимость трансфер-агента вытекает из пространственной распределённости владельцев ценных бумаг. Сам регистратор обычно находится в одном из центральных городов, а владельцами ценных бумаг могут быть лица, проживающие по всей стране.

Главные задачи трансфер-агента:

- прием документов от владельцев лицевых счетов при совершении ими тех или иных операций с ценными бумагами;

- проверка подлинности представленных документов (в меру возможности) и подписей на них;
- передача установленным способом полученных документов регистратору;

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 5 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.[\[63\]](#)

Основными источниками доходов регистратора являются:

- оплата услуг регистратора эмитентом согласно заключенному между ними договору;
- оплата услуг регистратора со стороны владельцев лицевых счетов.

Регистратор самостоятельно устанавливает плату за свои услуги, но ее максимальный размер в случае оказания услуг владельцам лицевых счетов ограничивается нормами, устанавливаемыми федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг. Услуги регистратора оплачивает по отдельности каждая сторона сделки при купле-продаже ценной бумаги.[\[64\]](#)

Основные виды услуг регистратора, которые подлежат оплате его пользователями:

- открытие лицевого счета;
- внесение или изменение сведений в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг;
- внесение изменений в лицевые счета, прежде всего, в результате совершаемых операций с ценными бумагами;
- предоставление по требованию клиентов выписок о состоянии лицевого счета или из реестра владельцев ценных бумаг и др.

## **Вывод**

каждый вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг требует специальной лицензии. Кроме того виды профессиональных услуг на данном рынке можно совмещать между собой, оказывая услуги и физическим лицам, но в таких случаях участнику рынка требуется иметь большую сумму собственных средств. Работая на фондовом рынке и одновременно оказывая услуги физическим лицам, деятельность по оказанию услуг клиентам всегда должна быть в приоритете и ни в коем случае не пересекаться с собственной деятельностью на фондовом рынке.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Рынок оказания услуг профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в последнее время претерпевает изменения. Некоторые виды профессиональной деятельности, такая как клиринг, уходят в прошлое, становятся не актуальными, а другие, например, деятельность по инвестиционному консультированию, наоборот, появляются, отвечая на современные потребности рынка. Высоки и требования к участникам профессиональной деятельности, предоставляющих свои услуги. От них требуется добросовестность и честность, разграничение собственной коммерческой деятельности и интересов от деятельности клиента. Существующие виды деятельности на рынке ценных бумаг пользуются большим спросом во всем мире, ведь от грамотного управления инвестициями участника рынка ждет гарантированный доход.

## **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**

1. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг. -М.:ИНФРА-М, 2007. -379 с.
2. Лялин В.А., Воробьев П.В. Рынок ценных бумаг. -М.:Проспект, 2015. -400 с.
3. Макарова В.А. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг. - М.:Санкт-Петербург, 2011. -178 с.
4. Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг. -М.:Москва, 2002. -85 с.
5. Никифорова В.Д. Рынок ценных бумаг. -М.:СПбГУЭФ, 2010. -160 с.
6. Стародубцева Е.В. Рынок ценных бумаг. -М.:ИНФРА-М, 2006. -176 с.
7. Топсахалова Ф. М. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. -М.:Москва, -2011. 400 с.
8. Юдина И.Н. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. -М.:Барнаул, 2006. -119 с.

9. О рынке ценных бумаг: Федер. Закон Рос. Федерации, 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 26.07.2019). Ст. 4. // Консультант Плюс [Электронный ресурс] / АО "Консультант Плюс".
  10. Помаскина О.В. брокерская деятельность на российском фондовом рынке в современных условиях // электрон. науч. журн. 2015. С. 98. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/brokerskaya-deyatelnost-na-rossiyskom-fondovom-rynke-v-sovremennyh-usloviyah/viewer> (дата обращения: 09.11.2019).
  11. Хмара Е.В. Финансовое и инвестиционное консультирование на финансовом рынке российской федерации // электрон. науч. журн. 2019. С. 61. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovoe-i-investitsionnoe-konsultirovanie-na-finansovom-rynke-rossiyskoj-federatsii/viewer> (дата обращения: 09.11.2019).
- 
1. Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг. М.:Москва, 2002. С. 6. [↑](#)
  2. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг. М.:ИНФРА-М, 2007. С. 201. [↑](#)
  3. Чалдаева Л. А. Профессиональные участники рынка ценных бумаг // электрон. науч. журн. 2006. С. 136. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/professionalnye-uchastniki-rynka-tsennyh-bumag/viewer> (дата обращения: 09.11.2019). [↑](#)
  4. Макарова В.А. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг. М.:Санкт-Петербург, 2011. С. 40. [↑](#)
  5. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг. М.:ИНФРА-М, 2007. С. 202. [↑](#)
  6. Чалдаева Л. А. Профессиональные участники рынка ценных бумаг // электрон. науч. журн. 2006. С. 136. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/professionalnye-uchastniki-rynka-tsennyh-bumag/viewer> (дата обращения: 09.11.2019). [↑](#)
  7. Мишарев А.А. Рынок ценных бумаг . М.: Питер, 2007. С. 136. [↑](#)
  8. Макарова В.А. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг. М.:Санкт-Петербург, 2011. С. 13. [↑](#)
  9. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг. М.:ИНФРА-М, 2007. С. 204. [↑](#)

10. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг. М.:ИНФРА-М, 2007. С. 208. [↑](#)
11. Там же. С. 208 [↑](#)
12. Лялин В.А., Воробьев П.В. Рынок ценных бумаг. М.:Прспект, 2015. С. 27. [↑](#)
13. Топсахалова Ф. М. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. М.:Москва, 2011. С. 261. [↑](#)
14. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг. М.:ИНФРА-М, 2007. С. 210. [↑](#)
15. Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" [Электронный ресурс]: от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 26.07.2019). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс» [↑](#)
16. Лялин В.А., Воробьев П.В. Рынок ценных бумаг. М.:Прспект, 2015. С. 28. [↑](#)
17. Макарова В.А. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг. М.:Санкт-Петербург, 2011. С. 47. [↑](#)
18. Помаскина О.В. брокерская деятельность на российском фондовом рынке в современных условиях // электрон. науч. журн. 2015. С. 101. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/brokerskaya-deyatelnost-na-rossiyskom-fondovom-rynke-v-sovremennyh-usloviyah/viewer> (дата обращения: 09.11.2019). [↑](#)
19. Помаскина О.В. брокерская деятельность на российском фондовом рынке в современных условиях // электрон. науч. журн. 2015. С. 98. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/brokerskaya-deyatelnost-na-rossiyskom-fondovom-rynke-v-sovremennyh-usloviyah/viewer> (дата обращения: 09.11.2019). [↑](#)
20. Помаскина О.В. брокерская деятельность на российском фондовом рынке в современных условиях // электрон. науч. журн. 2015. С. 100. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/brokerskaya-deyatelnost-na-rossiyskom-fondovom-rynke-v-sovremennyh-usloviyah/viewer> (дата обращения: 09.11.2019). [↑](#)

21. Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" [Электронный ресурс]: от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 26.07.2019). Ст. 4. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс» [↑](#)
22. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг. М.:ИНФРА-М, 2007. С. 222. [↑](#)
23. Юдина И.Н. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. М.:Барнаул, 2006. С. 73. [↑](#)
24. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг. М.:ИНФРА-М, 2007. С. 222. [↑](#)
25. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг. М.:ИНФРА-М, 2007. С. 223. [↑](#)
26. Лялин В.А., Воробьев П.В. Рынок ценных бумаг. М.:Прспект, 2015. С. 30. [↑](#)
27. Лялин В.А., Воробьев П.В. Рынок ценных бумаг. М.:Прспект, 2015. С. 31. [↑](#)
28. Макарова В.А. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг. М.:Санкт-Петербург, 2011. С. 53. [↑](#)
29. Макарова В.А. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг. М.:Санкт-Петербург, 2011. С. 53. [↑](#)
30. Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг. М.:Москва, 2002. С. 63. [↑](#)
31. Макарова В.А. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг. М.:Санкт-Петербург, 2011. С. 54. [↑](#)
32. Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг. М.:Москва, 2002. С. 64. [↑](#)
33. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг. М.:ИНФРА-М, 2007. С. 224. [↑](#)
34. Лялин В.А., Воробьев П.В. Рынок ценных бумаг. М.:Прспект, 2015. С. 31. [↑](#)

35. Макарова В.А. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг. М.:Санкт-Петербург, 2011. С. 59. [↑](#)
36. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг. М.:ИНФРА-М, 2007. С. 225. [↑](#)
37. Никифорова В.Д. Рынок ценных бумаг. М.:СПбГУЭФ, 2010. С. 119. [↑](#)
38. Макарова В.А. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг. М.:Санкт-Петербург, 2011. С. 61. [↑](#)
39. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг. М.:ИНФРА-М, 2007. С. 227. [↑](#)
40. Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" [Электронный ресурс]: от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 26.07.2019). Ст. 6.1. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс» [↑](#)
41. Хмара Е.В. Финансовое и инвестиционное консультирование на финансовом рынке российской федерации // электрон. науч. журн. 2019. С. 61. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovoe-i-investitsionnoe-konsultirovanie-na-finansovom-rynke-rossiyskoy-federatsii/viewer> (дата обращения: 09.11.2019). [↑](#)
42. Хмара Е.В. Финансовое и инвестиционное консультирование на финансовом рынке российской федерации // электрон. науч. журн. 2019. С. 61. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovoe-i-investitsionnoe-konsultirovanie-na-finansovom-rynke-rossiyskoy-federatsii/viewer> (дата обращения: 09.11.2019). [↑](#)
43. Хмара Е.В. Финансовое и инвестиционное консультирование на финансовом рынке российской федерации // электрон. науч. журн. 2019. С. 62. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovoe-i-investitsionnoe-konsultirovanie-na-finansovom-rynke-rossiyskoy-federatsii/viewer> (дата обращения: 09.11.2019). [↑](#)
44. Стародубцева Е.В. Рынок ценных бумаг. М.:ИНФРА-М, 2006. С. 131. [↑](#)

45. Хмара Е.В. Финансовое и инвестиционное консультирование на финансовом рынке российской федерации // электрон. науч. журн. 2019. С. 61. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovoe-i-investitsionnoe-konsultirovanie-na-finansovom-rynke-rossiyskoy-federatsii/viewer> (дата обращения: 09.11.2019). [↑](#)
46. Хмара Е.В. Финансовое и инвестиционное консультирование на финансовом рынке российской федерации // электрон. науч. журн. 2019. С. 62. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovoe-i-investitsionnoe-konsultirovanie-na-finansovom-rynke-rossiyskoy-federatsii/viewer> (дата обращения: 09.11.2019). [↑](#)
47. Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" [Электронный ресурс]: от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 26.07.2019). Ст. 4. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс» [↑](#)
48. Хмара Е.В. Финансовое и инвестиционное консультирование на финансовом рынке российской федерации // электрон. науч. журн. 2019. С. 62. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovoe-i-investitsionnoe-konsultirovanie-na-finansovom-rynke-rossiyskoy-federatsii/viewer> (дата обращения: 09.11.2019). [↑](#)
49. Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" [Электронный ресурс]: от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 26.07.2019). Ст. 7. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс» [↑](#)
50. Батяева Т.А. Столяров И.И. Рынок ценных бумаг. М.:Инфра-М, 2006. С. 211. [↑](#)
51. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг. М.:ИНФРА-М, 2007. С. 238. [↑](#)
52. Лялин В.А., Воробьев П.В. Рынок ценных бумаг. М.:Прспект, 2015. С. 34. [↑](#)
53. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг. М.:ИНФРА-М, 2007. С. 238. [↑](#)
54. Лялин В.А., Воробьев П.В. Рынок ценных бумаг. М.:Прспект, 2015. С. 35. [↑](#)
55. Там же. С. 35 [↑](#)

56. Лялин В.А., Воробьев П.В. Рынок ценных бумаг. М.:Прспект, 2015. С. 36. [↑](#)
57. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг. М.:ИНФРА-М, 2007. С. 241. [↑](#)
58. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг. М.:ИНФРА-М, 2007. С. 223. [↑](#)
59. Лялин В.А., Воробьев П.В. Рынок ценных бумаг. М.:Прспект, 2015. С. 36. [↑](#)
60. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг. М.:ИНФРА-М, 2007. С. 234. [↑](#)
61. Лялин В.А., Воробьев П.В. Рынок ценных бумаг. М.:Прспект, 2015. С. 37. [↑](#)
62. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг. М.:ИНФРА-М, 2007. С. 236. [↑](#)
63. Лялин В.А., Воробьев П.В. Рынок ценных бумаг. М.:Прспект, 2015. С. 38. [↑](#)
64. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг. М.:ИНФРА-М, 2007. С. 237. [↑](#)