

Содержание:

Введение

Современный рынок ценных бумаг в России в достаточной степени сформирован. На нем широко представлены как эмитенты ценных бумаг, многочисленные компании и предприятия, государство 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. Здесь необходимо отметить и структуры, ведущие учет прав собственности на ценные бумаги и упрощающие процедуры перехода прав собственности при операциях с ними (реестродержатели, депозитарии и трансфер-агенты).

Учитывая специфику рынка бумаг необходимо и наличие организаций, профессионально работающих на рынке в качестве посредников (брокерские инвестиционные компании и банки). Важной составляющей рынка ценных бумаг является также и функционирование структур, непосредственно осуществляющих организацию торговли ценными бумагами (структуры биржевой торговли).

Цель данной курсовой работы - изучить основные виды профессиональной деятельности 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. Основные положения о профессиональной деятельности на рынке ценных

бумаг

1.1 Понятие профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг

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.

Другой аспект состоит в разделении деятельности внутри данного рынка на профессиональную и непрофессиональную. Критерием здесь является объект вложения капитала со стороны участника рынка ценных бумаг, т. е. имеет место вложение капитала в сами ценные бумаги или же в тот или иной вид услуг (как результат коммерческой деятельности), оказываемых участникам данного рынка. Под профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг понимается деятельность, основанная на вложении капитала не в самую 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.

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 семь видов:

- брокерская;
- дилерская;
- по управлению ценными бумагами,
- по определению взаимных обязательств (клиринг),
- депозитарная;
- по ведению реестра владельцев ценных бумаг;
- по организации торговли на рынке 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^[1]:

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, 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. 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.

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. Исключение составляют коммерческие банки, которые могут совмещать банковскую деятельность с 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:

юридические наименования сторон договора: по данному договору брокер называется поверенным, клиент — доверителем. Клиент выдает брокеру доверенность на совершение действий, предусмотренным договором;

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

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

обязанности брокера:

- 1) исполнить поручение (приказ) клиента;
- 2) информировать клиента о ходе исполнения его поручения;
- 3) передавать без задержек ценные бумаги или деньги по совершенным сделкам;
- 4) 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:

юридические наименования сторон договора: по данному договору брокер называется комиссионером, клиент — комитентом;

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

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;

обязанности брокера:

- 1) 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;
- 2) информировать клиента о ходе исполнения его поручения;
- 3) передавать без задержек ценные бумаги или деньги по совершенным сделкам;
- 4) 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);
- 5) 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 (которое называется "делькредере");

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:

юридические наименования сторон договора: по данному договору брокер называется агентом, клиент — принципалом.

Клиент выдает брокеру доверенность на совершение действий, предусмотренных договором;

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;

суть договора:

1) 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;

2) 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[2].

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.

2.2 Дилерская 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[3].

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.

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:

ценными бумагами;

денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги;

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

Юридическое лицо, осуществляющее доверительное управление, называется управляющим. В качестве управляющего на рынке ценных бумаг обычно выступают коммерческие банки, инвестиционные компании и специально создаваемые для этих целей управляющие компании.

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.

Доверительное управление ценными бумагами лежит в основе коллективных форм инвестирования на рынке ценных бумаг, существующих в форме различного рода инвестиционных фондов: паевых инвестиционных фондов, негосударственных пенсионных фондов.

В основе деятельности по управлению ценными бумагами лежит договор доверительного управления. Его основными характеристиками являются:

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 на рынке ценных бумаг осуществляет свою деятельность в достаточно жестких границах, устанавливаемых соответствующими правовыми актами государства, с целью максимальной защиты

интересов коллективных инвесторов, которые доверили ему свои сбережения.

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:

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.

Заключение

В настоящее время уровень развития российского рынка ценных бумаг, сложившаяся нормативно-правовая база регулирования этого рынка, а также достигнутый уровень его развития позволяют сделать вывод о наличии возможностей качественного повышения конкурентоспособности российского рынка ценных бумаг и формирования на его основе самостоятельного мирового финансового центра.

Согласно разворачивающимся в мире тенденциям число стран, где могут сохраниться и продолжать функционировать полноценные рынки ценных бумаг, постепенно сокращается. Есть основания полагать, что уже в ближайшее десятилетие сохраняющиеся немногочисленные национальные финансовые рынки будут приобретать форму мировых финансовых центров, а их наличие в той или иной стране будет одним из важнейших признаков конкурентоспособности экономик таких стран, роста их влияния в мире, обязательным условием их экономического, а значит и политического суверенитета. Поэтому обеспечение долгосрочной конкурентоспособности российского финансового рынка, формирование в России мирового финансового центра не может рассматриваться как сугубо "отраслевая" или "ведомственная" задача. Решение этой задачи должно стать важнейшим приоритетом долгосрочной экономической политики России.

Список литературных источников

1. Базовый курс по рынку ценных бумаг : учебное пособие / О.В. Ломтатидзе, М.И. Львова, А.В. Болотин и др. - М.: КНОРУС, 2016. - 448 с.
2. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг: Учебник. — М.: ИНФРА-М. — 2007. — 379 с.

3. Данилов Ю.А. Анализ и прогноз развития российского рынка ценных бумаг. // ЭКО. – 2016 – №2.
4. Дробозина Л.А. Финансы, денежные обращения, кредит. - М.: Финансы и статистика, 2010.
5. Жуков Е.Ф. Ценные бумаги и фондовые рынки: Учебное пособие для ВУЗов. - М.: Банки и биржи, 2007.
6. Слепенкова О.А. Ограничения принципа свободы договора: законодательство и позиция судов // Цивилист, 2015, №4
7. Современные проблемы хозяйственного (предпринимательского) права: Материалы межвуз. научн. конф. // Государство и право. 1996. №4.
8. Хозяйственное право / Отв. ред. В.П. Грибанов, О.А. Красавчиков. М.: Юрид. лит., 1997. – 267 с.
9. Якушев В.С. Гражданский кодекс России (часть вторая) - продолжение формирования рыночного законодательства (общая правовая характеристика) // Российский юридический журнал. 1996. №2.

1. Данилов Ю.А. Анализ и прогноз развития российского рынка ценных бумаг. // ЭКО. – 2016 – №2.-С.7 [↑](#)
2. Жуков Е.Ф. Ценные бумаги и фондовые рынки: Учебное пособие для ВУЗов. - М.: Банки и биржи, 2007.С.108 [↑](#)
3. Хозяйственное право / Отв. ред. В.П. Грибанов, О.А. Красавчиков. М.: Юрид. лит., 1997. – С.167 [↑](#)