

## **Содержание:**

# **Введение**

В XXI веке рынок ценных бумаг оказывает сильное влияние на развитие экономики страны. На нем государство, муниципальные образования, хозяйствующие субъекты получают возможность аккумулировать недостающие для реализации своей деятельности финансовые ресурсы, посредством эмитируемых и продаваемых ценных бумаг.

Данная работа посвящена изучению правового регулирования профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Профессиональные участники рынка ценных бумаг - это юридические лица, в том числе кредитные организации, а также физические лица, зарегистрированные в качестве предпринимателей, которые осуществляют профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг.

Профессиональными участниками рынка ценных бумаг, в соответствии с главой 2 Закона о рынке ценных бумаг, являются брокеры, дилеры, управляющие, клиринговые организации, депозитарии, держатели реестра, организаторы торговли на рынке ценных бумаг.

В Российской Федерации становление рынка ценных бумаг происходит до сих пор, правовое регулирование деятельности на рынке ценных бумаг имеет ряд пробелов, по сравнению с зарубежным законодательством. Например, до сих пор нет чёткого определения профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг как таковой.

Поэтому концепции по поводу развития рынка ценных бумаг в Российской Федерации следует разрабатывать на опыте стран с более развитой экономикой, таких как США, Франция, Великобритания и так далее. Регулирование рынка ценных бумаг приходит посредством множества нормативно-правовых актов, что усложняет понимание основных правовых положений хозяйствующих субъектов на рынке.

Часть работы посвящена анализу законодательства, связанного с рынком ценных бумаг, для наиболее полного изучения правовой базы данного экономического явления.

Основная цель данной работы состоит в выделении пробелов законодательства, связанных с регулированием профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в поиске и обосновании вариантов изменения правового статуса субъектов профессиональной деятельности, на основе которых возможно совершенствование действующего законодательства.

В данной работе поставлены следующие задачи:

1. Изучение особенностей, структуры и правового регулирования рынка ценных бумаг в Российской Федерации.
2. Определение правового статуса основных действующих на РЦБ профессиональных участников.
3. Анализ направлений развития правового регулирования рынка ценных бумаг, разработка предложений по совершенствованию действующего законодательства.

Объектом исследования являются общественные отношения, складывающиеся на рынке ценных бумаг.

Предметом исследования является законодательство о рынке ценных бумаг и статусе субъектов деятельности на РЦБ, доктринальные источники, зарубежное законодательство.

Теоретическую базу исследования составляют законные, подзаконные акты, рекомендации и стандарты органов государственной власти; доктринальные источники, результаты исследований, проведённых на тему правового статуса субъектов РЦБ; статистические показатели деятельности на РЦБ.

В данной работе использовались методы: анализ, синтез, метод абстрагирования, метод обобщения, индукция, дедукция, системный подход, диалектический метод, сравнительный метод, статистический метод.

Курсовая работа состоит из введения, двух глав, заключения, списка литературы.

## **Глава 1. Деятельность профессиональных участников на РЦБ**

## 1.1. Понятие, значение и структура РЦБ

Рынок ценных бумаг представляет собой составную часть финансового рынка, включающую в себя экономическое взаимодействие между его участниками по факту выпуска и обращения ценных бумаг.

Опираясь на Федеральный Закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 30.12.2015) «О рынке ценных бумаг»[\[1\]](#) следует конкретизировать отношения, возникающие на данном рынке.

В статье 1 указано, что данный Федеральный закон регулирует «отношения, возникающие при эмиссии и обращении эмиссионных ценных бумаг независимо от типа эмитента, при обращении иных ценных бумаг в случаях, предусмотренных федеральными законами, а также особенности создания и деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг».

Существует несколько моделей рынка ценных бумаг, признанных в мире.

Англо-американская модель рынка ценных бумаг характеризуется такими признаками как: раздробленность основного акционерного капитала, массовое количество розничных инвесторов и преобладание рынков акций над долговыми обязательствами. Данная рыночная модель отличается большей открытостью и сильным государственным контролем.

Выделяется так же германская модель рынка ценных бумаг, основными характеристиками которой является: высокая доля институтов коллективного инвестирования, большая доля собственности у крупных корпоративных и государственных структур, большую роль играют банки и крупные инвесторы[\[2\]](#).

В настоящий момент, чаще всего встречается смешанная модель рынка ценных бумаг, которая характеризуется совокупностью ряда особенностей из двух основных моделей, наиболее удобно скомбинированных для использования в экономической среде определённого государства.

Если говорить в целом о ценных бумагах, то обязательно упоминание легализованного понятия данного термина в статье 142 Гражданского Кодекса Российской Федерации.

Фактически ценной бумагой признаётся документ, который соответствует установленным законом требованиям, а так же удостоверяет обязательства и иные

права, притом осуществление или передача которых возможно только при предъявлении таких документов[3].

Эмиссионные ценные бумаги имеют ряд отличительных особенностей, которые обязательно следует учитывать при изучении рынка ценных бумаг.

В статье 2 Федерального Закона № 39-ФЗ указано, что данный вид ценных бумаг в обязательном порядке устанавливает ряд имущественных и неимущественных прав, размещается выпусками и имеет установленные равные объёмы и сроки осуществления прав в пределах одного выпуска.

Фактически, выпуск и эмиссия ценных бумаг организацией может преследовать несколько целей[4], таких как – привлечение заёмного капитала; постепенное приобретение другой организации, посредством покупки контролирующего пакета акций; предоставление компании «публичного статуса», то есть наличие возможности приобретения акций данной компании любому лицу.

Как часть финансового рынка, представляющего собой определённый экономический механизм, направленный на аккумуляцию и распределение денежных средств между участниками данных отношений, рынок ценных бумаг имеет собственную специфику, так как на его арене осуществляются процессы финансового рынка, однако объектом регулирования являются исключительно ценные бумаги разных видов.

В современной экономике рынок ценных бумаг является неотъемлемой частью в процессе распределения и мобилизации свободных денежных средств, а также в получении свободного дохода хозяйствующими субъектами.

Постепенное формирование данной части финансового рынка в Российской Федерации берёт своё начало с государственного займа у Турции в 1769 год. Постепенный анализ периодов становления рынка ценных бумаг предоставляет возможность выделить роль данного сегмента в мировой экономике.

Во время становления фабричного производства использование и выпуск ценных бумаг не имел реального значения для организации, ввиду ряда причин, таких как ограниченность производства и рынков сбыта. Однако постепенно вопрос расширения рынков сбыта стал одним из профилирующих в бизнес сфере, можно с уверенностью сказать, что его решение было осуществлено именно за счёт акционерного капитала, позволяющего покрыть недостаток финансовых средств[5]

Официальной датой закрепления рынка ценных бумаг в Российской Федерации является «Положение о выпуске и обращении ценных бумаг на фондовых биржах», утверждённое Правительством Российской Федерации 28 декабря 1991 года[6].

Стоит упомянуть о том, что в акционерных обществах одним из основных является принцип ограниченной ответственности, что так же накладывает определённый отпечаток на национальную систему страны. Основываясь на опыте Российской Федерации, можно подчеркнуть, что в результате проведения приватизации в форме акционирования, в настоящий момент для страны структура акционерного капитала, является одной из основополагающих параметров развития фондового рынка[7].

Существует ряд основных понятий, которые так же стоит уяснить до углубления в выбранную тему.

Акциями признаются эмиссионные ценные бумаги, которые закрепляют право её владельца на получение прибыли от акционерного общества – дивидендов.

Облигации в свою очередь представляют собой эмиссионные ценные бумаги, предоставляющие право владельца на получение от эмитента облигации её стоимости в определённый срок или эквивалентного ей имущества; возможно так же получение определённого процента от стоимости облигации, который носит название дисконт[8].

Опционом эмитента предусматривает возможность его владельца на приобретение определённого количества акций эмитента в предусмотренном количестве, в предусмотренный срок и по обусловленной цене.

Выпуском эмиссионных ценных бумаг определяется совокупность всех бумаг эмитента, которые содержат в себе определённо равный объём прав и имеют одинаковую номинальную стоимость, при условии, что её наличие предусмотрено законодательством Российской Федерации.

Суть ценных бумаг заключается в том, что их приобретатель не покупает имущество как таковое, а приобретает документарно закреплённое право собственности на часть реальной стоимости активов организации.

Стоит отметить, что ценные бумаги имеют ряд обязательных инвестиционных качеств, без которых их реальная стоимость будет граничить с нулём.

Первым качеством является доходность, которая подчёркивает то, что основное значение ценной бумаги в принесённом ею доходе её владельцу.

Немаловажна и ликвидность ценных бумаг, так как отсутствие реальной возможности обмена на денежный эквивалент несёт за собой нерентабельность покупки документа.

Рискованность, как одно из качеств ценных бумаг, отражает возможность потерь, связанных напрямую с конкурентной средой в современной рыночной экономике.

В экономическом пространстве Российской Федерации существует две категории ценных бумаг, доступных для реализации[9].

К первой категории относятся, так называемые основные ценные бумаги, которые используются наиболее часто, например: акции, облигации, векселя, чеки, депозитные и сберегательные сертификаты и т.д.

Ко второй категории имеют отношение производные финансовые инструменты, которые берут своё начало от основных ценных бумаг: опционы, фьючерсы, форварды, свопы.

Не стоит забывать о том, что спектр различных видов ценных бумаг в мире чрезвычайно широк, и с каждым годом в результате развития рынка ценных бумаг, развивается и перечень вариантов объекта торговли.

Субъектов рынка ценных бумаг можно разделить в целом на три категории: эмитенты, посредники и инвесторы.

Эмитентами ценных бумаг выступают юридические лица, которые выпускают ценные бумаги, используют их в своих целях и отвечают по обязательствам, предусмотренным в них. В качестве эмитентов на РЦБ могут выступать, например: организации, правительство, органы местного самоуправления.

Посредники представляют собой профессиональных субъектов РЦБ, инвестиционные институты, деятельность которых направлена на реализацию, использование или распределение ценных бумаг.

Инвесторами же являются граждане или юридические лица, которые приобретают ценные бумаги в целях получения дохода, или иной личной выгоды, при этом приобретение осуществляется за свой счёт и на своё имя.

Возникает вопрос, насколько необходимы посредники на рынке ценных бумаг и какова их роль в функционировании данной части финансового рынка? Важнейшим инструментом на рынке ценных бумаг, реализующим поступление ликвидных финансовых активов в рыночную систему, является продажа ценных бумаг. Именно из-за этого и возникает необходимость в третьей стороне.

Инвесторам, не в полной мере осведомлённым об уровне, стоимости, практической значимости ценных бумаг, а также их видах, нередко требуется помощь в выборе наиболее продуктивного вида вложения собственных средств, кооперирующегося с их первостепенной целью, к которой может относиться: получение прибыли, получение прироста капитала или же сохранение собственного начального капитала[\[10\]](#).

Эмитент в свою очередь имеет ряд сложностей, связанных с подготовкой и организацией выпуска ценных бумаг, а также с их реализацией и распространением.

Помимо всего прочего, на рынке ценных бумаг действует ряд субъектов, которые своей деятельностью способствуют его развитию и упрощению функционирования системы, однако данным субъектам не свойственно участвовать в непосредственных торгах[\[11\]](#). К ним относятся инвестиционные консультанты – предоставляют информацию, требующуюся клиенту по поводу РЦБ; информационная инфраструктура способствует распространению информации, связанной с функционированием РЦБ, его особенностям, действующих на нём субъектах и т.д.

Оценочная и аналитическая инфраструктура направлена на выведение статистических данных, касаемо процессов на РЦБ (рейтинговые агентства, оценщики); регистраторская инфраструктура обеспечивает непосредственную регистрацию ценных бумаг и переход прав собственности. Депозитарная, трансфер-агентская, расчётно-клиринговая и учётная инфраструктура занимается хранением ценных бумаг, сбором и централизацией информации по совершённым сделкам, вычисление и расчёт обязательств по сделкам и т.д. Технологическая инфраструктура обеспечивает достойное технологическое функционирование фондового рынка.

В зависимости от основных целей и видов субъектов выделяют первичный и вторичный рынок РЦБ. К первичному рынку относится размещение первичных и дополнительных эмиссионных ценных бумаг организации, основным свойством

данного рынка является его информационная прозрачность, которая обеспечивает принятие рационального решения инвестора о вложении инвестиционных средств.

Вторичный рынок осуществляет обращение ранее выпущенных ценных бумаг, размещённых на первичном рынке. Главным свойством на данном рынке является ликвидность ценных бумаг, то есть реальная возможность обмена ценных бумаг на их денежный эквивалент в короткие сроки. Компания получает средства за продажу ценных бумаг, только на первичном рынке, вторичный же рынок характеризуется тем, что средства за продажу ценной бумаги получает её держатель, который приобрёл её на первичном рынке. Однако вторичный рынок имеет большое значение и для компании-эмитента, так как высокий уровень ликвидности ценных бумаг, предполагает более лёгкую реализацию ценных бумаг на первичном рынке при дополнительном выпуске[12].

Как и любая другая профессиональная структура, рынок ценных бумаг имеет специальные органы контроля за деятельностью на его арене. В свою очередь контроль делится на государственный и общественный.

Государственный контроль осуществляется специальными уполномоченными на то органами государственной власти, к которым относится Центральный Банк Российской Федерации, специально создаваемые комиссии по проверке ценных бумаг и фондовых бирж.

Общественный контроль включает в себя деятельность саморегулируемых организаций, которые представляют собой объединения профессиональных участников рынка, которым передана часть государственных полномочий по регулированию рынка ценных бумаг. Регулирование может осуществляться на основе существующего законодательства о рынке ценных бумаг, регламентах и правилах проведения торгов на определённых рынках, а также посредством этических норм и деловых обычаев.

Таким образом, можно говорить о том, что современный российский рынок ценных бумаг имеет чётко выраженную закреплённую структуру, широкий спектр правового регулирования, как посредством российского законодательства, так и посредством международных договоров Российской Федерации, РЦБ имеет большие перспективы развития на базе современных научных концепций и программ.

Безналичные обороты постепенно занимают все больший удельный вес в жизни населения страны, поэтому вполне вероятно увеличение интереса населения к

процессам на РЦБ.

Основной проблемой является недоверие инвесторов к российским финансовым посредникам, которое было вызвано недавним становлением подобной системы в России, однако, как показывает практика подобное предубеждение в настоящем уже не актуально. Единственным крупным различием является страхование риска инвестора, которое до сих пор имеет целый ряд пробелов и требует доработки[13].

## 1.2. Профессиональные участники РЦБ

Профессиональными субъектами рынка ценных бумаг являются юридические лица, которые осуществляют деятельность на рынке ценных бумаг, установленную в данном законе.

Обязательное участие профессиональных субъектов рынка ценных бумаг обусловлено ФЗ «О рынке ценных бумаг», который регламентирует то, что непрофессиональные инвесторы имеют право на осуществление сделок на организованных рынках только посредством профессиональных субъектов, которые выступают либо в роли брокера, либо в роли доверительного управляющего. К профессиональным участникам в данном случае имеют право относиться инвестиционные компании и коммерческие банки, соответственно все остальные инвесторы обязаны привлекать посредников[14].

Брокерская деятельность регулируется статьёй 3 ФЗ «О рынке ценных бумаг» и представляет собой деятельность, осуществляемую на основе поручения клиента, связанную с заключением гражданско-правовых сделок с ценными бумагами, а также производными инструментами.

Брокером может быть как физическое, так и юридическое лицо.

Основная деятельность брокеров и брокерских фирм связана с куплей-продажей ценных бумаг, однако это далеко не все его функции, в качестве дополнительных можно перечислить:

- дилинговую торговлю – предоставление специально оснащённого рабочего места для участия в торгах от брокерской фирмы;
- депозитарные услуги – предоставление возможности хранения ценных услуг и других документов, принадлежащих трейдеру;

- предоставление брокерского плеча – возможность предоставления заёмных средств клиенту, что естественно облегчает поиск первоначального капитала для торговли;
- инвестиционные исследования и анализ рынка ценных бумаг – неотъемлемая часть деятельности при совершении торговли на рынке ценных бумаг, как базис для проведения выгодных операций.

Брокер работает за вознаграждение в виде комиссионных, которые представляют собой проценты от заключаемых сделок. В зависимости от заключаемых сделок брокеры могут быть страховыми, таможенными, финансовыми и кредитными.

В настоящее время особую популярность приобрели интернет-брокеры, которые действуют на таких биржах, как «Forex», данный вид торгов привлекателен постоянным поступлением требуемой информации и налаженным техническим обслуживанием. В основном, так как сделки заключаются за счёт клиента, брокер не имеет собственной финансовой заинтересованности, однако в реальной жизни подобные ситуации всё же встречаются. Именно поэтому в законе указана профилирующая позиция интересов клиента при исполнении поручений. К тому же ведётся контроль, основной задачей которого является выявление и устранение подобных нарушений[15].

Помимо всего прочего, многие клиенты сами выступают в качестве брокеров и совершают сделки на рынке ценных бумаг, в данном случае они носят название трейдеры.

Современный российский рынок ценных бумаг имеет достаточно сильную иностранную направленность, поэтому одно из основных требований, которое чаще всего предъявляется к брокерам, помимо установленных законом, является знание иностранных языков.

Брокерская деятельность в Российской Федерации подлежит обязательной сертификации в Центральном Банке Российской Федерации по Положению Банка России № 481-П от 27.07.2015 «О лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, ограничениях на совмещение отдельных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также о порядке и сроках представления в Банк России отчетов о прекращении обязательств, связанных с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в случае аннулирования лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг»[16]. Помимо этого,

брокер, работающий на определённой бирже, подлежит обязательной аккредитации в рамках данной биржи[17].

Вторым видом профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, которой могут воспользоваться непрофессиональные инвесторы для заключения трейдерных сделок, является доверительное управление.

Данная деятельность подвергается обязательному лицензированию в Центральном Банке Российской Федерации, за исключением доверительного управления ценными бумагами. Данная деятельность регулируется законодательством Российской Федерации и договором.

При возникновении конфликта интересов, если при этом действия управляющего нанесли ущерб его клиенту или клиентам, на его плечи ложится обязанность по возмещению убытков.

Доверительные управляющие имеют право на заключение сделок на приобретение ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, только при условии, что клиент доверительного управляющего сам входит в данную группу.

Категории квалифицированных инвесторов чётко перечислены в статье 51.2 ФЗ «О рынке ценных бумаг». К ним относятся: профессиональные участники рынка ценных бумаг, клиринговые организации, кредитные организации, страховые организации и т.д., также лицо может быть признано квалифицированным инвестором при условии наличия указания данного факта в законах субъектов Российской Федерации или же при наличии соответствия определённому перечню требований, указанных в законе.

При нарушении подобного положения закона, могут наступать различные последствия: возложение обязанности на доверительного управляющего по продаже приобретённых ценных бумаг и прекращению договорных отношений с клиентом; возмещение убытков клиенту, связанных с указанными ранее действиями доверительного управляющего; уплата управляющим процентов, на сумму которых были совершены сделки с подобными бумагами, размер процентов установлен Гражданским Кодексом Российской Федерации[18].

Исковой срок по подобному нарушению установлен в течение года. Помимо первостепенных обязанностей, возложенных на доверительного управляющего клиентом, доверительный управляющий также обязан осуществлять учёт ценных бумаг, сделки с которыми он совершает. Договор, заключаемый между клиентом и

доверительным управляющим, предусматривает прямое указание в нём на наличие конкретных прав и обязанностей по управлению ценными бумагами, в данном договоре возможно указание на отсутствие права голоса по ценным бумагам у доверительного управляющего или же ограничение данного права[19].

Помимо прочего, доверительный управляющий вправе передавать свои полномочия третьему лицу, если иное не предусмотрено договором. Деятельность доверительного управляющего носит коммерческий характер, поэтому в качестве основной характеристики требуется указать возможность, которая выражается в оплате предусмотренной договором, а также в возможности возмещения расходов, понесённых при ведении доверительной деятельности, при этом следует отталкиваться от того, что подобное возмещение не может базироваться на полученных доходах от ценных бумаг.

Профессиональный субъект рынка ценных бумаг, который осуществляет дилерскую деятельность – то есть деятельность по купле-продаже ценных бумаг, носящую публичный характер, основанную на объявлении и принятии обязательства о покупке или продаже определенных ценных бумаг по определённой стоимости[20].

Дилером может являться только организация коммерческой направленности, которая зарегистрирована как юридическое лицо, или государственная организация, которая имеет закрепление подобной деятельности в соответствующем законе, устанавливающем её создание.

Дилерская деятельность подвергается обязательному лицензированию в Центральном Банке Российской Федерации. Существует два вида[21] лицензии в данной сфере: лицензия на операции с корпоративными ценными бумагами и лицензия на операции с государственными ценными бумагами.

Помимо основного параметра продаваемых и покупаемых ценных бумаг – цены, дилер имеет право на определение и иных существенных условий для сделки, таких как: верхние и нижние границы количественного размера покупаемых и продаваемых активов, период установления предложения.

Если подобных параметров не установлено, то клиент имеет право задавать их по своему усмотрению. При отказе дилера заключить договор на условиях клиента, действует правило, как при публичном договоре – то есть клиент имеет право обжаловать в судебном порядке отказ другой стороны.

В результате осуществления своей деятельности дилер может получать три различных вида дохода: спред – разница между стоимостью покупки и продажи ценных бумаг; комиссия; оплата за предоставление информации и консультирование. Помимо прочего дилерская деятельность может быть совмещена с брокерской деятельностью, что позволяет получать организации большой доход, используя собственные ресурсы, нефиксированный трейдинг [22].

В Российской Федерации существует несколько профессиональных объединений дилеров.

Одна из наиболее важных саморегулируемых организаций носит название «Национальная ассоциация участников фондового рынка», основной её задачей является обеспечение деятельности профессиональных субъектов на рынке ценных бумаг: разрешение конфликта интересов, соблюдение деловой этики и т.д.

Другой крупной организацией является саморегулируемая организация «Национальная фондовая ассоциация», которая в свою очередь имеет аналогичные задачи. Наибольшая разница между ними в том, что НАУФР направлена на регулирование отношений между инвестиционными компаниями, а НФА в свою очередь регулирует отношения между коммерческими банками, участниками отношений на рынке ценных бумаг.

Существует ещё два финансовых института, от которых напрямую зависит функционирование рынка ценных бумаг: депозитарии и клиринговые компании. Депозитарий является организацией, которая предоставляет услуги по хранению сертификатов на ценные бумаги, а также осуществляет учёт и переход прав владельца ценных бумаг.

При осуществлении деятельности на рынке ценных бумаг частный инвестор обязан открыть счёт «ДЕПО», на который будет осуществляться перевод приобретённых ценных бумаг. При этом, если осуществление сделки происходит на внебиржевом рынке, то инвестор имеет право на самостоятельный выбор депозитария; если сделка происходит на биржевом рынке, то инвестору предоставляется определённый депозитарий, обслуживающий данную биржу.

Помимо прочего, профессиональные участники рынка ценных бумаг имеют право на приобретение лицензии для депозитарной деятельности и в данном случае, они могут предлагать дополнительно и услуги депозитария для своих клиентов. Оплата за работу депозитария носит название депозитарный сбор и представляет собой фиксированную сумму за совершаемые операции.

Регулирование депозитарной деятельности происходит посредством ряда нормативно-правовых актов, например Постановления ФКЦБ РФ от 16.10.1997 N 36 «Об утверждении Положения о депозитарной деятельности в Российской Федерации, установлении порядка введения его в действие и области применения» и Приказ ЦБР от 25 июля 1996 г. N 02-259 «Об утверждении Правил ведения учета депозитарных операций кредитных организаций в Российской Федерации»[\[23\]](#).

Клиринговые компании на основании Федерального закона от 07.02.2011 N 7-ФЗ (ред. от 30.12.2015) «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте»[\[24\]](#), Приказа ФСФР России от 09.02.2012 N 12-7/пз-н «Об утверждении Порядка и условий открытия и закрытия клирингового и торгового товарных счетов, а также осуществления операций по указанным счетам»[\[25\]](#), Приказа ФСФР России от 15.03.2012 N 12-12/пз-н «Об утверждении Положения об особенностях порядка открытия и закрытия торговых и клиринговых счетов депо, а также осуществления операций по указанным счетам»[\[26\]](#) и Приказа ФСФР России от 11.10.2012 N 12-87/пз-н (ред. от 11.04.2013) «Об утверждении Положения о требованиях к клиринговой деятельности»[\[27\]](#), являются организациями, которые оказывают услуги по определению взаимных обязательств между участниками организованного рынка ценных бумаг, после совершения сделок.

Так же данные организации занимаются обслуживанием на торговых площадках. На российском рынке ценных бумаг, акции компаний выпускаются в виде бездокументарных именных бумаг и содержатся в электронных базах записей по счетам у депозитария.

В результате подобной формы для обращения ценных бумаг в Российской Федерации разработана сложная многоступенчатая система, которая имеет несколько участников: депозитарии, клиринговые компании, номинальные держатели ценных бумаг, каждый из которых осуществляет свою функцию.

Если депозитарии осуществляют хранение ценных бумаг, а клиринговые компании осуществляет переводы ценных бумаг на счёт покупателя и денежных средств на счёт продавца, то номинальный держатель обычно компания, которая предоставляет свой счёт в депозитарии для хранения на нём ценных бумаг другими участниками рынка.

Данная возможность, упрощает для частных инвесторов процедуру участия на рынке ценных бумаг и снимает обязанность по самостоятельному открытию счёта в депозитарии. Существует деятельность профессиональных субъектов на рынке

ценных бумаг, которую можно определить в категорию вспомогательной.

Информационное консультирование, чаще всего не носит профилирующее направление в деятельности финансовых посредников, однако является непосредственной её частью. Информирование может включать в себя: анализ рынка ценных бумаг, различные варианты стратегий выхода на рынок ценных бумаг, анализ эмитентов для наиболее выгодного вложения и т.д. Выделяют специальный вид деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг, чем «признаётся сбор, фиксация, обработка, хранение данных, составляющих реестр владельцев ценных бумаг, и предоставление информации из реестра владельцев ценных бумаг»[\[28\]](#).

Данным видом деятельности имеют право заниматься только юридические лица, являющиеся профессиональными участниками рынка ценных бумаг, и получившие лицензию.

Таким образом, можно говорить о том, что каждый вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг имеет особое правовое регулирование, с множеством нормативно-правовых актов и положений.

Например, если говорить о клиринговых компаниях, то не учитывая Федеральный закон от 07.02.2011 N 7-ФЗ (ред. от 30.12.2015) «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте», Гражданский Кодекс РФ, которые содержат в себе ряд основополагающих положений, Центральный Банк Российской Федерации выделяет дополнительно 18 нормативно-правовых актов, направленных на регулирование данной деятельности.

Подобная раздробленная система несколько осложняет функционирование РЦБ, рациональнее было бы создать на основании действующих положений Федеральные законы, или, как в случае с клиринговыми организациями, объединить содержание нормативно-правовых актов в единый документ.

## **Глава 2. Особенности правового положения профессиональных участников РЦБ**

## 2.1. Правовое регулирование профессиональной деятельности на РЦБ

Правовое регулирование рынка ценных бумаг представляет собой специальное законодательно зафиксированное упорядочивание деятельности субъектов на рынке ценных бумаг, а также порядок осуществления деятельности на нём, которые совершаются при условии контроля со стороны специальных надзорных органов.

Регулирование РЦБ можно подразделить на внешнее и внутреннее.

Внутреннее регулирование связано с подчинённостью порядка деятельности участников РЦБ внутренним положениям и уставам, этическим нормам, той деятельности, к которой они непосредственно имеют отношение.

Внешнее регулирование включает в себя соблюдение нормативно-правовых актов государства, его субъектов и органов местного самоуправления, а также международных актов при ведении деятельности участниками РЦБ [\[29\]](#).

Государственное регулирование имеет два подтипа: прямое и косвенное.

Прямое государственное регулирование, называется нередко административным, осуществляется с помощью обязательных к исполнению требований, например, лицензирование определённых видов деятельности на РЦБ.

Косвенное или экономическое регулирование в свою очередь представляет собой поддержку либо некоторых нововведений в отрасли, либо отсталых ветвей отрасли, поэтому данное регулирование может состоять, например, в разработке специальной налоговой политики и т.д.

Помимо государственного регулирования существует общественное регулирование, к нему можно причислить, например контроль за осуществлением деятельности участников профессиональной организации.

Если в случае с государственным контролем, после нарушения установленных законодательно положений следуют определённые санкции, то в случае общественного контроля могут последовать только требования о устранении допущенных нарушений или же принудительное удаление из организации, более серьёзные меры могут последовать лишь при придании огласки сложившейся

ситуации в соответствующем государственном органе.

Основное основание деятельности СРО заключается в делегировании ряда полномочий государства данным организациям, в результате чего СРО имеет право на контроль за деятельностью собственных участников, на повышение квалификации специалистов посредством проведения тренингов и обучения, на стимулирование повышения заинтересованности в соблюдении первостепенных правил и норм деятельности на РЦБ.

Существует ряд основных задач регулирования профессиональной деятельности на РЦБ, к ним можно причислить: создание и поддержание среды нормального функционирования субъектов РЦБ, защита прав участников и регламентирование их прямых обязанностей, поддержание порядка на РЦБ, обеспечение экономически обусловленного ценообразования, стимулирование развития РЦБ в целом, достижение ряда социальных целей посредством механизма РЦБ[30].

Существует ряд принципов регулирования профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

К ним можно отнести принцип государственного регулирования РЦБ – связан с тем, что Российская Федерация признаётся правовым государством, что влечёт за собой обязательное регламентирование и регулирование профессиональной деятельности посредством нормативно-правовых актов.

Принцип единого территориального пространства регламентирует то, что государственная политика и запреты, установленные нормативно-правовыми актами, должны быть едины на территории всей страны, чтобы не допускались противоречия внутри законодательной системы.

Принцип равенства сторон подчёркивает то, что одинаковые профессиональные субъекты не могут иметь разные статусы, права или обязанности, если иное не регламентировано законом.

Принцип соответствия мировым стандартам, который обязателен в связи с заключением международных договоров и вступлением России в различные международные организации.

Принцип свободного доступа к информации обо всех участниках РЦБ, он связан с осуществлением рыночной экономики, одним из основных положений которой является полноценная и доступная информация о существующем положении дел

на рынках.

Принцип разделения властных полномочий, поддерживает разделение на три ветви власти, которые в свою очередь осуществляют предписанные им функции.

Для полноценного и наиболее продуктивного регулирования деятельности профессиональных участников на РЦБ создана специальная система, которая состоит из нескольких звеньев:

- Федеральное собрание, которое состоит из Государственной Думы и Совета Федерации, принимает законы, фиксирующие основные положения, касаемо профессиональных субъектов РЦБ и их деятельности;
- Президент и Правительство Российской Федерации, издают подзаконные нормативно-правовые акты, определяют основные направления политики Российской Федерации, касаемо РЦБ;
- Министерство финансов Российской Федерации, помимо регулирования объёма выпуска государственных ценных бумаг, определяет правила учёта операций, проведённых с ценными бумагами, и т.д.;
- Центральный банк Российской Федерации осуществляет лицензирование отдельных видов профессиональной деятельности на РЦБ, регулирует выпуск ценных бумаг другими участниками РЦБ, определяет и проводит контроль по отношению к антимонопольным требованиям при осуществлении деятельности на РЦБ и т.д.;
- Центральный Банк Российской Федерации ведёт реестр всех участников РЦБ с подразделением по видам, осуществляет основные разработки и перспективы развития РЦБ, утверждает определённые стандарты эмиссии ценных бумаг, устанавливает обязательные требования при проведении операций с ценными бумагами, выдаёт ряд лицензий на осуществление специализированных видов деятельности, осуществляет контроль за установленными правилами ведения деятельности, обеспечивает систему общедоступности информации и т.д.

Правовое регулирование данной деятельности происходит посредством ряда нормативно-правовых актов Российской Федерации. В статьях 8, 34, 35, 71, 74 Конституции Российской Федерации устанавливаются основные экономические принципы, такие как – свобода экономического пространства, поддержка конкуренции, свобода предпринимательской деятельности.

Следующим по значению законом является Гражданский Кодекс Российской Федерации, Г лава 7 которого носит название «Ценные бумаги». В ст. 142 данного

федерального закона раскрывается понятие «ценные бумаги», а так же описываются основные названия видов ценных бумаг. В целом вся глава Гражданского Кодекса посвящена описанию основных положений касаясь оборота ценных бумаг на территории России.

Федеральный закон от 18.07.2009 N 181-ФЗ (ред. от 22.12.2014) «Об использовании государственных ценных бумаг Российской Федерации для повышения капитализации банков» направлен на описание возможности использования банками ценных бумаг для улучшения экономики страны.

Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 30.12.2015) «О рынке ценных бумаг» описывает основные функции данного рынка, а так же его основные принципы и способы регулирования.

Федеральный закон от 29.07.1998 N 136-ФЗ (ред. от 14.06.2012) «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» определяют основные положения в обороте данного вида ценных бумаг, в связи с их особенностями.

Федеральный закон от 05.03.1999 N 46-ФЗ (ред. от 23.07.2013) «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» указывает основные положения по защите инвестиций в ценные бумаги в Российской Федерации.

Постановление ФКЦБ РФ от 16.10.1997 N 36 «Об утверждении Положения о депозитарной деятельности в Российской Федерации, установлении порядка введения его в действие и области применения» определяет основные права и обязанности депозитария.

Постановление ФКЦБ РФ от 02.10.1997 N 27 (ред. от 20.04.1998) «Об утверждении Положения о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг» устанавливает обязательность ведения реестра держателей ценных бумаг, а так же требования, предъявляемые к данным реестрам.

Так же, к нормативно-правовым актам, которые способствуют регулированию рынка ценных бумаг, относятся: Федеральный закон от 11 марта 1997 г. N 48-ФЗ «О переводном и простом векселе», Федеральный закон от 11.11.2003 N 152-ФЗ (ред. от 30.12.2015) «Об ипотечных ценных бумагах», Федеральный закон от 07.05.1998 N 75-ФЗ (ред. от 30.12.2015) «О негосударственных пенсионных фондах», Указ Президента РФ от 25.08.1998 N 988 «О некоторых мерах по стабилизации финансовой системы Российской Федерации», Указ Президента РФ от 10.08.1998 N

943 (ред. от 31.10.1998) «Об условиях продажи акций открытого акционерного общества «Газпром», Постановление Правительства РФ от 30.12.2003 N 799 «Об особенностях процедуры эмиссии облигаций Центрального банка Российской Федерации», Распоряжение Правительства РФ от 25.01.2002 N 72-р (ред. от 29.11.2002) «О проведении эмиссии государственных ценных бумаг» и т.д.

С 2014 года берёт своё начало реформа правового регулирования корпоративных отношений, она нашла своё отражение в принятом в 2015 году Федеральном законе №210-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации».

В целом, можно говорить о том, что современные законодательные реформы способствуют, предоставляют выгодные условия для использования РЦБ, учитывается современный технический прогресс, в целях разработки наиболее экономичных путей для участия на РЦБ, а также разработке более полного и досконального контроля профессиональной деятельности на данной финансовой арене.

Наибольшая проблема законодательства связанная с большим количеством правовых актов, регулирующих профессиональную деятельность на РЦБ, что значительно понижает эффективность правового регулирования РЦБ.

Помимо прочего, на настоящий момент на ЦБ РФ возложена большая часть функций по осуществлению регулирования на РЦБ, при этом не учитывается, что Центральный Банк осуществляет и ряд иных функций, данная ситуация может привести к тому, что контроль за деятельностью на РЦБ будет осуществляться не достаточно полно, что может породить проблемы в будущем и недоверие к российскому РЦБ со стороны инвесторов.

## **2.2. Правовой статус брокера на РЦБ**

Брокерская деятельность – одна из подвидов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Брокеру передаётся ряд полномочий на заключение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами или заключение производных от них финансовых договоров от лица клиента.

Регулирование данной деятельности осуществляется по большей части посредством ФЗ «О рынке ценных бумаг», а также актами упраздненной в 2013 году Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг.

При осуществлении брокером размещения эмиссионных ценных бумаг на РЦБ, при нарушении срока размещения, у брокера имеется право на приобретение неразмещённых ценных бумаг. Осуществление своих обязанностей брокер должен выполнять в установленные клиентом сроки, добросовестно.

Сделки в интересах клиента имеют приоритет перед сделками самого брокера, также в ситуации конфликта интересов брокер должен принимать решения в пользу клиента. При наличии спорной ситуации подобного характера, которая привела к последствиям для клиента, а также при условии того, что клиент не знал о подобной ситуации, он имеет право на возмещение убытков, связанных с нарушением его прав[\[31\]](#).

Заключение дополнительных договоров, которые являются производными финансовыми инструментами от первоначальных сделок с ценными бумагами, возможно только в случае прямого указания в договоре на то, что брокер имеет подобное право. Обязательным условием заключения подобных договоров является чёткая регламентация цены, если данное условие не прописано или же прописано нечётко, брокер обязан будет возместить убытки, при их наличии.

Для ведения дел клиента брокер обязан открыть в специализированном учреждении брокерский счёт, на котором должны храниться все денежные средства клиента, которые используются в качестве оплаты по сделкам на РЦБ и приумножаются в результате получения дохода от действий на РЦБ.

Брокер обязан производить учёт и контроль денежных средств клиента, и подготавливать отчёт касаясь их. Взыскания по долговым обязательствам брокера на данный счёт не могут быть обращены[\[32\]](#).

Брокер не вправе хранить на специальном счёте клиента собственные средства, исключением является предоставление займа клиенту или возврат долга. В случае ведения брокером дел, связанных с клирингом – безналичными расчетами между компаниями, организациями и инвесторами, связанными с ценными бумагами и проходящие на условиях баланса платежей – брокер обязан открывать специальный для подобных сделок счёт.

Брокер может использовать в своих интересах, средства, хранящиеся на счету клиента, если данная возможность зафиксирована в договоре, при этом брокер должен гарантировать, либо возврат затраченных средств клиента, либо исполнение поручений клиента посредством данных средств.

Средства клиентов брокера, которые не предоставили права подобного использования денежных средств, должны находиться отдельно от средств клиентов, которые подобное правило предоставили. В некоторых случаях, на своё усмотрение, брокер имеет право предоставить клиенту заём, который может выражаться как в денежном эквиваленте, так и в ценных бумагах. Заём осуществляется при условии наличия обеспечения заёмных средств со стороны клиента[33].

Сделки, которые проводятся на основании заёмных у брокера средств, носят название маржинальные сделки. Договор между брокером и клиентом, может содержать основные условия договора займа: сумма заёмных средств, сроки возврата, процент займа; документом удостоверяющим передачу заёмных средств являются либо отчёты о проведённых маржинальных сделках, либо иные документы, которые определены в договоре, как основание о передаче заёмных средств. Брокер имеет право на установление процентов по предоставленным в заём денежным средствам. Обеспечением обязательства клиента могут выступать только ценные бумаги или денежные средства.

Брокер обязан проводить переоценку всех денежных средств клиента, его ценных бумаг и обеспечительных средств, по стандартам, установленным Центральным банком Российской Федерации. Обязательной переоценке подвергаются и все требования по сделкам, которые были заключены за счёт клиента.

Брокер имеет право обратиться взыскание на имущество клиента, переданное ему в управление, при условии того, что клиент в установленные договором сроки не оплачивает проценты по займу, или не возвращает заёмные средства. В данном случае к имуществу могут относиться только средства, переданные клиентом брокеру в качестве обеспечительных по займу, и реализация ценных бумаг во внесудебном порядке допускается только на организованных торгах.

Ценные бумаги, переданные клиентом для обеспечения займа должны соответствовать требованиям – критериям ликвидности, предъявляемым к ценным бумагам Центральным банком РФ. На брокера наложено ряд ограничений, связанных с продажей-покупкой ценных бумаг, предназначенных для

квалифицированных инвесторов и заключением договоров связанных с ними. Подобное возможно только при условии того, что клиент брокера сам является квалифицированным инвестором или же признан брокером квалифицированным инвестором[34].

При нарушении подобного положения, наступает ряд последствий для брокера: брокер обязан выкупить приобретённые им в нарушение положения ценные бумаги, а также возместить клиенту все расходы, связанные с их покупкой, и убытки, понесённые в результате приобретения ценных бумаг, которыми клиент не в силах распорядиться. При этом цена при выкупе ценных бумаг может быть двух видов: либо цена, за которую они были приобретены, либо рыночный эквивалент их стоимости. Клиент имеет право подать иск на подобное возмещение в течение года после произошедшего нарушения.

Существует четыре основных отличия между российскими брокерами и зарубежными.

К первому относится размер комиссии, если для российских брокеров большую роль играют не комиссии за сделку, а дополнительные расходы - например, депозитарные расходы; то в случае с зарубежными брокерами депозитарные расходы почти никогда не взимаются, поэтому комиссии за сделку обычно больше. Нередко устанавливается фиксированная минимальная комиссия за сделку, которая оплачивается в любом случае. В США в среднем процент комиссии равен 6%, в связи с чем через зарубежных брокеров выгоднее осуществлять сделки на большие суммы[35].

Второе различие заключается в страховке брокерского счёта. За границей используется налаженная система страховки на случай банкротства или мошенничества брокера, величина страховки устанавливается различной для каждой страны, в Российской Федерации такого механизма защиты не предусмотрено.

Третье различие заключается в налоговом расчёте. Для российских инвесторов брокеры являются по совмещению и налоговыми агентами, так как именно ими происходит расчёт налоговой выплаты с учетом совершаемых сделок и существующих счетов клиента, и соответственная их оплата. В случае с зарубежными брокерами российскому инвестору придется самостоятельно рассчитывать налоговое бремя для оплаты по совершённым сделкам на РЦБ.

Четвёртое различие заключается в автоматическом реинвестировании дивидендов. Данная услуга встречается у ряда зарубежных брокеров, и она позволяет самостоятельно клиенту реинвестировать дивиденды, которые поступают по акциям и паям, без использования напрямую банковского счёта, основной плюс заключается в том, что при подобной системе не требуется уплата комиссии за сделку.

В системе российского РЦБ не предусмотрена подобная система. Российские инвесторы сталкиваются с целым рядом проблем, прибегая к использованию зарубежных брокеров, в результате того, что зарубежный РЦБ появился несколько ранее, у многих по сей день сохранилось восприятие того, что зарубежные брокеры надёжнее, однако это не всегда так.

Существует ряд изъянов, которые несколько осложняют торговлю посредством зарубежных брокеров.

Во-первых, это специфичный интерфейс, и чаще всего отсутствие поддержки русского языка.

Во-вторых, в связи с тем, что развитие зарубежных брокеров проходило самостоятельно, нередко у них имеется специфика в работе, переводах и купле-продаже.

В-третьих, установлено обязательное кредитное плечо минимум 1:50 – то есть возможность торговать за средства брокера, данные займы. С одной стороны удачное допущение, но всё же риск от участия на РЦБ увеличивается[\[36\]](#).

Таким образом, особых преимуществ у зарубежных брокеров перед российскими брокерами не имеется. К тому же защита прав и интересов российских инвесторов, пользующихся услугами зарубежных брокеров, несколько осложнена из-за коллизионных норм международного права и длительности рассмотрения споров подобного характера.

Выделяется ряд особенностей деятельности брокеров, на которых трейдеру следует обращать внимание при заключении контракта для участия в торгах. Стоит подчеркнуть, что помимо различного рейтингования брокеров по уровню надёжности, существует так называемые «Чёрные списки брокеров», при этом списки составляются различными компаниями, например «Чёрный список брокеров Академии Masterforex-V» берёт на себя обязательство по оплате информации, поступающей по поводу достоверной информации о ненадёжности различных

брокеров – от «0,05-0,45 \$ за сообщение». Трейдер должен изучить отзывы о брокерах перед заключением контракта. Нередко, акцент при выборе брокера ставится на полученной им лицензии.

Одним из основных различий между российскими брокерами также является возможность самостоятельного вывода средств клиентом на карту, также рентабельные брокеры при заключении договора и переводе средств используют хорошо защищённые, известные системы банков, без перенаправления в сторонние организации.

Перед заключением контракта требуется проверить систему операций брокера и путь средств, так как работа с оффшорными банковскими компаниями нередко бывает убыточной.

Таким образом, можно говорить о том, что наиболее новой по форме является деятельность форекс-брокеров, однако в связи с быстрым её развитием, регламентация данной деятельности была полностью изменена с 1 октября 2015 года и закреплена изменениями в ФЗ «О рынке ценных бумаг»[\[37\]](#).

Кроме того, вводится дополнительное вознаграждение за проведение брокером расчётов и за хранение документов, которые не могут быть приняты на хранение в Национальном расчетном депозитарии. На основании данных изменений, можно говорить о том, что брокерская деятельность достаточно сильно изменилась и из-за законодательных нововведений и из-за сложностей экономического плана. Снижение стоимости проведения сделок в целом, говорит о снижающейся популярности проведения операций через брокера, в связи с повышением курсов валют.

Также, снижение популярности брокерской деятельности может быть напрямую связано с особенностями заключения договора между брокером и клиентом. Поэтому с целью повышения качества и прозрачности деятельности брокера на РЦБ предлагается в ФЗ «О рынке ценных бумаг», внести изменение в статью 10.2-1, направленное на запрет обязательного предоставления залогового кредита клиенту при заключении договора на оказание услуг при ведении профессиональным участником РЦБ индивидуального счёта. Данное положение оказывает большое влияние на оценку рисков участия на арене РЦБ, что влечёт к снижению числа частных инвесторов[\[38\]](#).

Юридическое подтверждение запрета становится настолько важным, в свете принимаемых судом решений. Например, в Апелляционном определении

Ставропольского краевого суда от 21.07.2015 по делу N 33-4427/2015[39], в качестве требований в котором истец указывал признание договора между ним и брокером недействительным, в решении данной апелляционной инстанции подчёркивается, что договор может быть расторгнут только, что существенном нарушении условий договора и при учете подобной возможности в нормативно-правовых актах Российской Федерации.

Следовательно, при возникновении сложных или спорных моментов, связанных с обязательным предоставлением залога брокером, клиент может в полной мере не доказать в судебной инстанции, что основания для прекращения договора действительно имеют место быть.

## **2.3. Правовой статус дилера на РЦБ**

Дилерская деятельность является одним из видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Опираясь на Федеральный Закон «О рынке ценных бумаг», можно утверждать, что дилерская деятельность – это деятельность, направленная на совершение сделок по купле-продаже ценных бумаг путём публичного объявления цены и принятия на себя обязательства по покупке-продаже ценных бумаг по установленной ценовой категории.

Именно публичность подобной деятельности кардинально отличает её от брокерской, в которой сделки заключаются без принятия обязательств на клиента. Дилером может быть юридическое лицо, которое имеет статус коммерческой организации или государственная корпорация, для которой законодательно предусмотрена возможность участвовать на РЦБ в качестве дилера[40].

Так как дилер посредством публичного объявления условий берёт на себя обязательства по купле или продаже ценных бумаг, то он имеет право на выделение ряда дополнительных условий, таких как срок подобного предложения.

Если же дилер не определяет дополнительные условия, тогда на него ложится обязательство по заключению договора по предложенным клиентом условиям. Дилер не имеет права на отказ от заключения публичного договора, если происходит ситуация отказа, то на дилера может быть возложено обязательство по заключению договора в принудительном порядке.

Помимо односторонних котировок (предложений цены), дилеры нередко устанавливают двойные котировки, то есть установление формата цены для покупки определённых акций, и одновременное установление цены на продажу аналогичных акций. Ряд бирж работает по дилерской системе. Например, для того, чтобы провести торги акций на Лондонской фондовой бирже, требуется наличие хотя бы двух дилеров, которые готовы предоставить твёрдые двухсторонние котировки по данной ценной бумаге[41].

Один из наиболее известных валютных рынков – «Forex» - работает по такой же схеме твердых котировок. Юридической основой для выставления подобных котировок является Гражданский Кодекс Российской Федерации (ст.ст. 442-449), положения об оферте и акцепте.

В Российской Федерации для ведения дилерской деятельности требуется получение лицензии, которая предоставляется Центральным Банком Российской Федерации. Дилеры бывают нескольких видов, в зависимости от более чёткой направленности в деятельности. Валютный дилер является участником валютной секции фондового рынка, условно данные дилеры делятся на первичных и официальных. Первичные валютные дилеры – чаще всего крупные банки, они принимают на себя обязанность по операторской функции рынка государственный краткосрочный облигаций – облигаций федерального займа (ГКО-ОФЗ), в данном случае благодаря их деятельности поддерживается ликвидность, фиксированность ставок государственных бумаг и увеличивается рентабельность экономической системы страны. Официальные дилеры валютного рынка играют соединяющее звено между первичными валютными дилерами и инвесторами.

Стоит подчеркнуть, что валютный дилер форекс отличается тем, что помимо участия в торгах, он так же формирует котировку курсов. Вторым видом дилеров – банк-дилер, то есть кредитно-финансовая организация, которая по большей части осуществляет торговлю ценными бумагами на международном уровне[42].

Если в России, чаще всего подобной деятельностью занимается целая структура, то в США данную функцию обычно выполняет один из отделов банка, который зарегистрирован в Совете по регулированию сделок. Следующая категория дилеров – первичный дилер, осуществляет свою деятельность на денежном рынке, по большей части занимается куплей-продажей государственных ценных бумаг. Брокер-дилер сочетает в себе два направления деятельности на рынке ценных бумаг, так как фактически функции данных двух видов профессиональной деятельности очень схожи.

Официальным дилером на бирже является финансово-кредитная организация, которая имеет лицензию, предоставленную Центральным банком Российской Федерации, и совершает валютные операции или операции с ценными бумагами.

Субдилером является представитель дилера, его помощник, посредник. Выполняет направленные ему дилером поручения за определённую, установленную договором плату. Инвестиционный дилер проводит операции на рынке ценных бумаг, в данном случае дилер представляет интересы компании и совершает сделки, которые выгодны его представителю. Рассмотрим более подробно деятельность дилеров на бирже.

В данном случае существует два подтипа деятельности: проведение сделок с государственными ценными бумагами и проведение сделок к активами частных компаний. Дилер проводит операции на бирже за свой счёт и своего имени, он заключает сделки с другими профессиональными участниками РЦБ. Притом разница между курсами ценных бумаг – спрэд – является прибылью дилера[43].

Главная особенность дилера на бирже, это наличие установленных им обязательств по заключению сделки. Покупатель или продавец в зависимости от установленных дилером котировок принимает решение о заключении сделок в установленный дилером период. Дилер имеет право заключать договора с частными инвесторами для работы в их интересах на РЦБ. Существует ряд существенных условий, которые дилер после заключения договора обязан исполнять.

К ним относятся: работа проводится только в интересах клиента; дилер обязан предоставлять всю информацию клиенту, которая имеет для него значение при принятии решения о проведении операций на РЦБ; дилер обязан проводить сделки с лучшими условиями для клиента; дилер не имеет права на манипулирование ценовыми факторами предоставляемого актива; при изменении цен на ценные бумаги, дилер обязан уведомить клиента, помимо прочего предоставляемая дилером информация должна быть подлинная и проверенная; дилер обязан выполнять поручения клиента в первостепенном порядке перед своими собственными поручениями.

Существует целый ряд параметров, которым должны соответствовать дилеры для участия в торгах на различных существующих рынках. Для работы на фондовом рынке дилеру необходимо, помимо получения обязательной лицензии на дилерскую деятельность: ознакомиться с обязательными для исполнения

правилами торгов, зарегистрироваться в качестве юридического лица и подтвердить свой статус; подать заявление на участие в торгах в установленной на бирже форме; получить специальные рекомендации от уже действующего участника биржи; обязательное уточнение после проверки подлинности переданных документов и соответствия их стандартам биржи; получение письменного разрешения от Совета директоров на участие в биржевых торгах, получение информации о вступительном взносе и реквизиты для его оплаты; оплата вступительного взноса и направление подтверждения данного акта[44].

Для участия на рынке государственных бумаг, требуется лицензия на проведение подобных операций и получение допуска к торгам данной секции. Так же требуется: заключение договора с Центральным банком РФ на ведение деятельности на рынке ГКО-ОФЗ; обязательное заключение двух видов договоров с Национальным расчётным депозитарием, которые регламентируют депозитарное и расчётное обслуживание на рынке; заключить два вида договоров с биржей для получения доступа к программному обеспечению и для участия в торгах; получить возможность технического доступа к торгам; пройти процедуру аккредитации; предъявить соответствующее уведомление о наличии специального торгового идентификатора; предъявить соответствующие доверенности для предоставления бирже права на проведение сделок.

Есть особенности и для участия на отдельных видах рынков, например таких как «MICEX», помимо лицензии требуется заполнить все заявления на участие и выполнить все поставленные дополнительно условия, то есть стандартного перечня не достаточно, для каждой отдельной биржи требуется соблюдение и внутренне регламентированных правил для участников.

Кроме лицензии для валютного рынка требуется также получение статуса участника секции валютного рынка и участника клиринга биржевого рынка. Для участия на денежном рынке помимо лицензии требуется получение допуска к кредитным и иным операциям, также заключается договора с Центральным Банком на ведение корреспондентского счёта, соглашение о проведение депозитарных операций и соглашение о предоставлении займов дилеру со стороны Центрального банка РФ; заключается договор с уполномоченным одного из платёжных центров, которые допускаются для ведения операций на бирже, для создания основного счёта. Дилер и клиент осуществляет сотрудничество на основании российского законодательства. При проведении сделок заключается договор купли-продажи ценных бумаг, однако в связи с тем, что объявления ряда условий происходит публично, нередко подобные сделки сравнивают с публичной офертой[45].

Обычно дилером является крупная организация, состоящая из нескольких отделов, в основном выделяют: торговый отдел, отвечающий за заключение сделок; бек-офис, проводящий письменную работу по всем операциям компании; бухгалтерия, занимается финансовой отчётностью.

К наиболее известным дилерам современной российской действительности относятся: Банк «UniCreditBank», по рейтингу Интерфакс входит в 10-ку лучших. Особенностью данного дилера является то, что он часто проводит совершение различных конверсионных операций (обмен валют), срочные операции по валютным свопам и форвардам.

Банк ПАО «МКБ», проводит сделки с учётом непокрытых лимитов, если по операциям не установлено пределов, по операции могут производиться при наличии обеспечения займа или же под залог прав требования, при этом реализация сделок в данном случае проходит только при условии предпоставки ценных бумаг со стороны контрагента.

Банк ЗАО «Нефтепромбанк», предоставляет услуги на рынке «Forex» при наличии определённых условий, к коим относятся: наличие минимального депозита в банке, существование минимальных спред; отсутствие комиссии; получение разрешение на HFT-трейдинг и скальпинг; учёт минимального размера лота; получение денежных средств возможно через кассу банка или посредством перевода на другой счёт.

Банк «ВТБ 24», специализируется на обслуживании индивидуальных предпринимателей и физических лиц, а также предприятий малого бизнеса. Ведёт деятельность на рынке «Forex», при этом имеет лицензию на валютные операции. Осуществляет операции по 32 различным вариантам валюты, есть возможность предоставления кредитного плеча от 1:1 до 1:200, может устанавливать различные виды ордеров (заявок на продажу ценных бумаг), учитывает возможность рыночных спендов - разница между лучшими ценами на продажу и на покупку в один и тот же отрезок времени на какой-либо актив на РЦБ, предоставляет полную информацию по РЦБ клиенту, предоставляет клиенту возможность дистанционного управления счётом. Таким образом, можно говорить о том, что дилерской деятельностью на РЦБ занимаются более крупные компании, нежели брокерской.

Изменения, принятие в 2014 году к Федеральному Закону «О рынке ценных бумаг» коснулись форекс-дилеров, также ужесточив правила участия на рынке ценных

бумаг, и обязав на совершение ряда действий, например на получение лицензии, что указывает на желания законодателя защитить инвестора от ненадёжных дилеров.

Одной из основных проблем форекс-дилеров на настоящий момент является определённый нигилизм российского населения по отношению к российскому РЦБ. Именно поэтому, в Стратегию развития финансового рынка Российской Федерации до 2020 года, утвержденную Распоряжением Правительства Российской Федерации от 29 декабря 2008 г. N 2043-р, необходимо добавить изменение в часть III «Обобщенная характеристика основных мероприятий государственной программы».

Оно должно закрепить требование об информировании населения об устройстве и реальном уровне функционирования РЦБ посредством проведения различных бесплатных семинаров, предоставлении информации в СМИ, так как сложившееся в процессе развития российского РЦБ впечатление о его непродуктивности, несёт отрицательный характер для его функционирования.

В качестве примера значимости полноценного информирования, можно привести Постановление Арбитражного суда Московского округа от 11.04.2016 N Ф05-3146/2016 по делу N А40-142726/2014[46] в котором, истец требовал возмещение от таможенного брокера за заявление недостоверного кода ТН ВЭД, в результате чего, налоги не были уплачены и были начислены пени. То есть, фактически, незнание даже малой детали ведения определённой деятельности влечёт за собой ряд осложнений.

## **Заключение**

Проведение исследования правовой деятельности профессиональных субъектов на рынке ценных бумаг, позволяет сделать следующие выводы.

Выявление и определение основных структурных элементов рынка ценных бумаг, позволяет описать основную систему использования данной финансовой деятельности.

В целом, идея существования РЦБ заключается в возможности получения компанией дополнительного финансирования через выпуск ценных бумаг, к тому же РЦБ позволяет влиять на экономику, как страны, так и государства.

Привилегированные акции дают право голоса на собрании учредителей организации, больше акций – больше влияния на принятие решений, соответственно РЦБ порождает возможность создания теневой экономики, целой инфраструктуры влияния через внутренних агентов. Различное количество профессиональных субъектов на РЦБ позволяет наиболее комфортно и выгодно использовать собственные активы, притом не только юридическим лицам, но и физическим лицам.

Законодательное изменение процедуры участия субъектов на РЦБ и требования к ним, с одной стороны несколько облегчили процедуру ведения деятельности, с другой наложили дополнительные обязательства перед инвесторами и увеличили требования к организационной структуре. Например, установление дополнительных требований (с 2014 года) к форекс-дилерам и форекс-брокерам повысило гарантированность сохранности средств инвестора и возможность контроля над подобным, быстро развивающимся, видом деятельности.

Изменения, которые выступили в силу с 1 июля 2016 года, касаясь единой системы взаимодействия участников РЦБ через НРД, сократили время и затраты на получение информирования, плюс введение современных технологических особенностей – электронные кабинеты и электронные документы, повысили процент эффективности взаимодействия субъектов, а так же решили проблему различного местонахождения субъектов.

Основными, наиболее известными и востребованными профессиональными субъектами на РЦБ по сей день остаются брокеры и дилеры. Система купли-продажи через брокерскую и дилерскую деятельность значительно облегчает и ускоряет взаимодействие между инвесторами, так как фактически данные посредники совершают все операции с доверенными им ценными бумагами, ведут всю отчётную документацию и полностью информируют клиента о ситуации на РЦБ. Законодательно установленные способы защиты при нарушении прав клиента, позволяют говорить о подобных видах деятельности, как одних из самых надёжных, для инвестора.

Выделение понятия «коллективные рынки», позволяет отграничить по особенностям определённую группу субъектов РЦБ. Регламентирование деятельности управляющих компаний различных финансовых фондов, определение основных требований к управляющим компаниям и их правового положения на рынке, позволяет говорить о увеличении влияния данного сегмента финансового рынка.

Современный российский рынок ценных бумаг мало уступает в развитии зарубежным рынкам, законодательно принятые изменения, повышают не только уровень сохранности инвестиционных средств и уровень ликвидности ценных бумаг, но и улучшает условия ведения торговли в целом.

Использование зарубежных стандартов и систем упрощает участие профессиональных субъектов российского РЦБ на международной арене, а также увеличивает экономическую продуктивность внутри страны.

## Список литературы

### Нормативно-правовые акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (ГК РФ) 30 ноября 1994 года N 51-ФЗ – Консультант-Плюс – Режим доступа:  
[http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_5142/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/)
2. Федеральный закон от 07.02.2011 N 7-ФЗ «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте» [Электронный ресурс] – Консультант-Плюс – Режим доступа:  
[http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_110267/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_110267/) (дата доступа 03.09.2018).
3. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» [Электронный ресурс] – Консультант-Плюс – Режим доступа:  
[https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_10148/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/) (дата доступа: 05.09.2018).
4. Приказ ФСФР России от 09.02.2012 N 12-7/пз-н «Об утверждении Порядка и условий ... » [Электронный ресурс] – Консультант-Плюс – Режим доступа:  
[http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_110267/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_110267/) (дата доступа: 07.09.2018).
5. Приказ ФСФР России от 11.10.2012 N 12-87/пз-н (ред. от 11.04.2013) «Об утверждении Положения о требованиях к клиринговой деятельности» [Электронный ресурс] – Консультант-Плюс – Режим доступа:  
[https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_139497/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_139497/) (дата доступа: 04.09.2018).
6. Приказ ФСФР России от 15.03.2012 N 12-12/пз-н «Об утверждении Положения об особенностях порядка открытия и закрытия торговых.....» [Электронный ресурс] – Консультант-Плюс – Режим

- доступа:[https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_131236/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_131236/) (дата доступа:09.09.2018).
7. Положение о лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг... (утв. Банком России 27.07.2015 N 481-П) [Электронный ресурс] – Консультант-Плюс – Режим доступа: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_185227/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_185227/)
  8. Положение о лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг... (утв. Банком России 27.07.2015 N 481-П) [Электронный ресурс] – Консультант-Плюс – Режим доступа:[https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_185227/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_185227/)
  9. Постановление Арбитражного суда Московского округа от 11.04.2016 N Ф05-3146/2016 по делу N А40-142726/2014. [Электронный ресурс] – Консультант-плюс - Режим доступа:  
<http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=AMS;n=242457/> (дата доступа:09.09.2018)
  10. Постановление ФКЦБ РФ от 16.10.1997 № 36 «Об утверждении Положения о депозитарной деятельности...» [Электронный ресурс] – Консультант-Плюс – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_16741/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_16741/) (дата доступа: 05.09.2018).
  11. Апелляционное определение Ставропольского краевого суда от 21.07.2015 по делу N 33-4427/2015 [Электронный ресурс] – Консультант-Плюс – Режим доступа:  
<http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=SOJ;n=1258259> (дата доступа: 07.09.2018).

## **Основная литература**

1. Авдеева И. С. Финансово-правовое регулирование рынка ценных бумаг // Актуальные проблемы деятельности подразделений УИС Сборник материалов Всероссийской научно-практической конференции. –2017. – С. 451-453.
2. Агеенко А. Н. Брокерская деятельность на рынке ценных бумаг // Новая наука: От идеи к результату. – 2016. – № 2-1. – С. 6-8.
3. Аджиева А. Ю., Шалаева А. А. Рынок ценных бумаг в современных условиях // Аллея науки. – 2018. – Т. 4. № 4 (20). – С. 478-480.
4. Алтунина Т. М. Объекты и субъекты рынка ценных бумаг. Учебное пособие. – Екатеринбург: Издательство Уральского университета, 2017. – 188 с. – С. 51-52.
5. Булавина Т. С. Брокерская деятельность на рынке ценных бумаг // Новая наука: От идеи к результату. – 2016. – № 2-1. – С. 21-23.

6. Газалиев М. М., Осипов В. А. Рынок ценных бумаг. Учебное пособие для бакалавров. – М. : Дашков и К, 2018. – 160 с. – С. 36-37.
7. Галанов В. А. Рынок ценных бумаг . Учебник . – М. : Инфра-М, 2017. – 414 с. – С. 178-179.
8. Герасимова Н. Ю., Гладилин А. А. Роль брокерской и дилерской деятельности на биржевом рынке в РФ // Фундаментальные и прикладные научные исследования: актуальные вопросы, достижения и инновации материалы. Международной (заочной) научно-практической конференции. – 2017. – С. 93-96.
9. Дикарева И. А., Бешкок Е. А. Российский рынок ценных бумаг // Аллея науки. – 2017. – Т. 2. – № 14. С. 251-255.
10. Дикарева И. А., Сергиенко М. А. Анализ российского рынка ценных бумаг // Экономика, Бизнес, Инновации. Сборник статей Международной научно-практической конференции: в 2 частях. – 2018. – С. 191-195.
11. Егоров В. А., Шарафутдинова Д. Р. Современное состояние рынка ценных бумаг в России // Вестник современных исследований. – 2018. – № 5.4 (20). – С. 425-426.
12. Ермолаева К. Н. Рынок ценных бумаг как важнейший элемент рыночной экономики // Юридическая наука и практика (трибуна молодых ученых). Нижний Новгород. – 2017. – С. 416-419.
13. Зайцева Л. Г. Посредническая деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг // Эконо-мика устойчивого развития. – 2016. – № 4 (28). – С. 32-36.
14. Ковалькова Е. Ю. Правовое регулирование рынка ценных бумаг. Курс лекций. – М. : Российский государственный университет правосудия, 2017. – 176 с. – С. 98-99.
15. Кротов А. В. Понятие брокерской деятельности // Актуальные проблемы права и экономики. Сборник научных трудов. Под общей редакцией А.В. Трофименко и А.М. Петрова. – Саратов, 2016. – С. 65-67.
16. Лоран К. А. Права брокера при осуществлении фондовой торговли // Свобода и право. Сборник статей XIX Международной научной конференции. – 2017. – С. 26-28.
17. Магомедова П. М., Рябичева О. И. Рынок корпоративных ценных бумаг // Актуальные вопросы современной экономики в глобальном мире. – 2018. – № 7. – С. 168-172.
18. Мамедов Т. В., Стахнева М. В. Исследование особенностей профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг // Актуальные проблемы и перспективы развития экономики: российский и зарубежный опыт. – 2017. – № 11. – С. 62-65.

19. Манучарян И. Б., Углицких О. Н. Дилеры как участники фондового рынка // Актуальные вопросы развития современного обществ. Сборник научных статей VI Международной научно-практической конференции. – 2016. – С. 180-182.
20. Меньшикова А. С. Рынок ценных бумаг как источник экономического роста: государственная политика в условиях глобализации // Финансы и кредит. – 2011. – № 8. – С. 24-34.
21. Михайленко М. Н. Рынок ценных бумаг. – М. :Юрайт, 2017. – 324 с. – С. 121-122.
22. Паночко А. В. Правовой статус брокера и особенности его участия в торгах на российских и зарубежных фондовых площадках РЦБ // Аллея науки. – 2017. – Т. 2. № 8. – С. 532-538.
23. Паночко А. В. Профессиональная деятельность дилера как участника РЦБ // Advances in Science and Technology Сборник статей VIII международной научно-практической конференции. Под редакцией В.Б. Соловьева. – 2017. – С. 202-205.
24. Рейхерт Н. В. Деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг в России // European Social Science Journal. – 2017. – № 9. – С. 137-140.
25. Рейхерт Н. В. Деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг в России // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2017. – № 12 (106). – С. 45.
26. Стрижак С. Ю. Рынок ценных бумаг, его виды и проблемы. Профессиональные участники рынка // Современные проблемы гуманитарных и естественных наук материалы XXXV международной научно-практической конференции. – 2017. – С. 70-75.
27. Тляпкулова К. Д. Брокерская деятельность. Дилерская деятельность // NovalInfo.Ru. – 2016. – Т. 1. № 54. – С. 153-156.
28. Трушкин А. С. Банк - профессиональный участник рынка ценных бумаг // Университет Наук. – 2017. – № 13. – С. 77-81.
29. Филина М. А., Алиева К. Р. Развитие рынка ценных бумаг в России // Актуальные вопросы современной экономики в глобальном мире. – 2018. – № 7. – С. 219-222.
30. Цогоева М. И., Цуцаева А. К. Брокерская деятельность на российском фондовом рынке в современных условиях // Международный научный альманах. – 2016. – № 5 (5). – С. 79-86.
31. Шарп У. Инвестиции : пер. с англ. [Текст] / У. Шарп, Г. Александер, Дж. Бэйли. – М. : ИНФРА-М, 2009. – 1028 с. – С. 324-325.
32. Штофер Г. А., Кононенко Е. К. Особенности осуществления брокерской деятельности на фондовом рынке России // Молодая наука. Сборник научных

трудов научно-практической конференции для студентов и молодых ученых. Научный редактор Н.Г. Гончарова. – 2017. – С. 114-116.

33. Шухрова А. И. Профессиональные участники рынка ценных бумаг // Вестник научных конференций. – 2017. – № 7-2 (23). – С. 121-123.
1. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» [Электронный ресурс] – Консультант-Плюс – Режим доступа: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_10148/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/) (дата доступа: 05.09.2018). [↑](#)
  2. Ермолаева К. Н. Рынок ценных бумаг как важнейший элемент рыночной экономики // Юридическая наука и практика (трибуна молодых ученых). Нижний Новгород. – 2017. – С. 416-419. [↑](#)
  3. Авдеева И. С. Финансово-правовое регулирование рынка ценных бумаг // Актуальные проблемы деятельности подразделений УИС Сборник материалов Всероссийской научно-практической конференции. – 2017. – С. 451-453. [↑](#)
  4. Меньшикова А. С. Рынок ценных бумаг как источник экономического роста: государственная политика в условиях глобализации // Финансы и кредит. – 2011. – № 8. – С. 24-34. [↑](#)
  5. Аджиева А. Ю., Шалаева А. А. Рынок ценных бумаг в современных условиях // Аллея науки. – 2018. – Т. 4. № 4 (20). – С. 478-480. [↑](#)
  6. Шарп У. Инвестиции : пер. с англ. [Текст] / У. Шарп, Г. Александер, Дж. Бэйли. – М. : ИНФРА-М, 2009. – 1028 с. – С. 324-325. [↑](#)
  7. Филина М. А., Алиева К. Р. Развитие рынка ценных бумаг в России // Актуальные вопросы современной экономики в глобальном мире. – 2018. – № 7. – С. 219-222. [↑](#)
  8. Магомедова П. М., Рябичева О. И. Рынок корпоративных ценных бумаг // Актуальные вопросы современной экономики в глобальном мире. – 2018. – № 7. – С. 168-172. [↑](#)

9. Егоров В. А., Шарафутдинова Д. Р. Современное состояние рынка ценных бумаг в России // Вестник современных исследований. – 2018. – № 5.4 (20). – С. 425-426. [↑](#)
10. Стрижак С. Ю. Рынок ценных бумаг, его виды и проблемы. Профессиональные участники рынка // Современные проблемы гуманитарных и естественных наук материалы XXXV международной научно-практической конференции. – 2017. – С. 70-75. [↑](#)
11. Дикарева И. А., Сергиенко М. А. Анализ российского рынка ценных бумаг // Экономика, Бизнес, Инновации. Сборник статей Международной научно-практической конференции: в 2 частях. – 2018. – С. 191-195. [↑](#)
12. Газалиев М. М., Осипов В. А. Рынок ценных бумаг. Учебное пособие для бакалавров. – М. : Дашков и К, 2018. – 160 с. – С. 36-37. [↑](#)
13. Дикарева И.А., Бешкок Е.А. Российский рынок ценных бумаг // Аллея науки. – 2017. – Т. 2. – № 14. С. 251-255. [↑](#)
14. Филина М. А., Ахмедова П. М. Профессиональные участники рынка ценных бумаг // Актуальные вопросы современной экономики в глобальном мире. – 2018. – № 7. – С. 227-229. [↑](#)
15. Шухрова А. И. Профессиональные участники рынка ценных бумаг // Вестник научных конференций. – 2017. – № 7-2 (23). – С. 121-123. [↑](#)
16. Положение о лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг... (утв. Банком России 27.07.2015 N 481-П) [Электронный ресурс] – Консультант-Плюс – Режим доступа: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_185227/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_185227/) [↑](#)
17. Рейхерт Н. В. Деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг в России // EuropeanSocialScienceJournal. – 2017. – № 9. – С. 137-140. [↑](#)

18. Ковалькова Е.Ю.Правовое регулирование рынка ценных бумаг. Курс лекций. – М. :Российский государственный университет правосудия, 2017. – 176 с. – С. 98-99. [↑](#)
19. Рейхерт Н. В.Деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг в России // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2017. – № 12 (106). – С. 45. [↑](#)
20. Алтунина Т. М.Объекты и субъекты рынка ценных бумаг. Учебное пособие. – Екатеринбург :Издательство Уральского университета, 2017. – 188 с. – С. 51-52. [↑](#)
21. Положение о лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг... (утв. Банком России 27.07.2015 N 481-П) [Электронный ресурс] – Консультант-Плюс – Режим доступа:[https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_185227/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_185227/) [↑](#)
22. Михайленко М.Н.Рынок ценных бумаг. – М. :Юрайт, 2017. – 324 с. – С. 121-122. [↑](#)
23. Постановление ФКЦБ РФ от 16.10.1997 № 36 «Об утверждении Положения о депозитарной деятельности...» [Электронный ресурс] – Консультант-Плюс – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_16741/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_16741/) (дата доступа: 05.09.2018). [↑](#)
24. Федеральный закон от 07.02.2011 N 7-ФЗ «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте» [Электронный ресурс] – Консультант-Плюс – Режим доступа:[http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_110267/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_110267/) (дата доступа 03.09.3018). [↑](#)
25. Приказ ФСФР России от 09.02.2012 N 12-7/пз-н «Об утверждении Порядка и условий ... » [Электронный ресурс] – Консультант-Плюс – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_110267/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_110267/) (дата доступа:07.09.2018). [↑](#)

26. Приказ ФСФР России от 15.03.2012 N 12-12/пз-н «Об утверждении Положения об особенностях порядка открытия и закрытия торговых.....» [Электронный ресурс] – Консультант-Плюс – Режим доступа:[https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_131236/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_131236/) (дата доступа:09.09.2018). [↑](#)
27. Приказ ФСФР России от 11.10.2012 N 12-87/пз-н (ред. от 11.04.2013) «Об утверждении Положения о требованиях к клиринговой деятельности» [Электронный ресурс] – Консультант-Плюс – Режим доступа:[https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_139497/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_139497/) (дата доступа: 04.09.2018). [↑](#)
28. Ч. 1 ст. 8 .Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» [Электронный ресурс] – Консультант-Плюс – Режим доступа: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_10148/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/) (дата доступа: 05.01.2016) [↑](#)
29. Галанов В.А.Рынок ценных бумаг . Учебник . – М. : Инфра-М, 2017. – 414 с. – С. 178-179. [↑](#)
30. Мамедов Т.В., Стахнева М.В.Исследование особенностей профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг // Актуальные проблемы и перспективы развития экономики: российский и зарубежный опыт. – 2017. – № 11. – С. 62-65. [↑](#)
31. Паночко А.В.Правовой статус брокера и особенности его участия в торгах на российских и зарубежных фондовых площадках РЦБ // Аллея науки. – 2017. – Т. 2. № 8. – С. 532-538. [↑](#)
32. Цогоева М.И., Цуцаева А.К.Брокерская деятельность на российском фондовом рынке в современных условиях // Международный научный альманах. – 2016. – № 5 (5). – С. 79-86. [↑](#)
33. Агеенко А.Н.Брокерская деятельность на рынке ценных бумаг // Новая наука: От идеи к результату. – 2016. – № 2-1. – С. 6-8. [↑](#)

34. Булавина Т.С. Брокерская деятельность на рынке ценных бумаг // Новая наука: От идеи к результату. – 2016. – № 2-1. – С. 21-23. [↑](#)
35. Штофер Г.А., Кононенко Е.К. Особенности осуществления брокерской деятельности на фондовом рынке России // Молодая наука. Сборник научных трудов научно-практической конференции для студентов и молодых ученых. Научный редактор Н.Г. Гончарова. – 2017. – С. 114-116. [↑](#)
36. Герасимова Н.Ю., Гладилин А.А. Роль брокерской и дилерской деятельности на биржевом рынке в РФ // Фундаментальные и прикладные научные исследования: актуальные вопросы, достижения и инновации материалы. Международной (заочной) научно-практической конференции. – 2017. – С. 93-96. [↑](#)
37. Кротов А.В. Понятие брокерской деятельности // Актуальные проблемы права и экономики Сборник научных трудов. Под общей редакцией А.В. Трофименко и А.М. Петрова. – Саратов, 2016. – С. 65-67. [↑](#)
38. Лоран К.А. Права брокера при осуществлении фондовой торговли // Свобода и право. Сборник статей XIX Международной научной конференции. – 2017. – С. 26-28. [↑](#)
39. Апелляционное определение Ставропольского краевого суда от 21.07.2015 по делу N 33-4427/2015 [Электронный ресурс] – Консультант-Плюс – Режим доступа:  
<http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=SOJ;n=1258259> (дата доступа: 07.09.2018). [↑](#)
40. Паночко А. В. Профессиональная деятельность дилера как участника РЦБ // Advances in Science and Technology Сборник статей VIII международной научно-практической конференции. Под редакцией В.Б. Соловьева. – 2017. – С. 202-205. [↑](#)
41. Тляпкулова К.Д. Брокерская деятельность. Дилерская деятельность // NovaInfo.Ru. – 2016. – Т. 1. № 54. – С. 153-156. [↑](#)

42. Трушкин А. С. Банк - профессиональный участник рынка ценных бумаг // Университет Наук. - 2017. - № 13. - С. 77-81. [↑](#)
43. Манучарян И. Б., Углицких О. Н. Дилеры как участники фондового рынка // Актуальные вопросы развития современного общества. Сборник научных статей VI Международной научно-практической конференции. - 2016. - С. 180-182. [↑](#)
44. Герасимова Н.Ю., Гладилин А.А. Роль брокерской и дилерской деятельности на биржевом рынке в РФ // Фундаментальные и прикладные научные исследования: актуальные вопросы, достижения и инновации. Материалы Международной (заочной) научно-практической конференции. - 2017. - С. 93-96. [↑](#)
45. Зайцева Л.Г. Посредническая деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг // Экономика устойчивого развития. - 2016. - № 4 (28). - С. 32-36. [↑](#)
46. Постановление Арбитражного суда Московского округа от 11.04.2016 N Ф05-3146/2016 по делу N А40-142726/2014. [Электронный ресурс] - Консультант-плюс - Режим доступа:  
<http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=AMS;n=242457/> (дата доступа: 09.09.2018) [↑](#)