

Содержание:

Введение

Актуальность. Рынок ценных бумаг - это надстройка над рынком свободных капиталов, которые ищут своего применения, и более динамичный сектор рынка ссудных капиталов. В общем виде его можно определить как совокупность экономических отношений по поводу выпуска и обращения бумаг между его участниками. Рынок ценных бумаг - это составная часть рынка любой страны. Его основой являются товарный рынок, деньги и денежный капитал.

Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» установлены виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Законодатель устанавливает особый субъект, осуществляющий профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг – профессионального участника рынка ценных бумаг. Под ним понимаются юридические лица, в том числе кредитные организации, а также граждан, зарегистрированных в качестве предпринимателей, которые осуществляют вышеуказанные виды деятельности.

Объект исследования: виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

Предмет исследования: современное состояние профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг России.

Цель работы - исследование профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в РФ.

Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач:**

1. исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг;
2. дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России;
3. охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг.

Информационную основу исследования составили нормативно-правовые документы, регулирующие деятельность рынка ценных бумаг в РФ; работы

известных ученых; материалы периодической печати и интернет – ресурсов, статистические данные.

Методы исследования, применявшиеся при подготовке работы, - метод статистического анализа, сравнительный метод.

Структура работы. Работа состоит из введения, двух глав, заключения, списка литературы.

Глава 1. Теоретические основы профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг

1.1. Правовое регулирование деятельности участников рынка ценных бумаг

Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг.

бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг.

В России деятельность участников рынка ценных бумаг полностью регулируется государством. Основными документами, регулирующими данную сферу, являются Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»[\[1\]](#); Федеральный закон от 05.03.1999 № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг»[\[2\]](#); Федеральный закон от 7 августа 2001 г. № 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма»[\[3\]](#); Постановление ФКЦБ России и Минфина РФ от 11.12.2001 № 32/108н «Об утверждении Порядка ведения внутреннего учета сделок, включая срочные сделки, и операций с ценными бумагами профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами»[\[4\]](#); Постановление ФКЦБ России и Минфина РФ от

11.12.2001 № 33/109н «Об утверждении Положения об отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг»[\[5\]](#) и другие.

Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. «О рынке ценных бумаг»[\[6\]](#) регулирует отношения, возникающие при эмиссии и обращении эмиссионных ценных бумаг, при осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также устанавливает основы государственного регулирования данного рынка.

Федеральный закон от 5 марта 1999 г. «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг»[\[7\]](#) устанавливает меры, направленные на обеспечение государственной и общественной защиты прав и законных интересов физических и юридических лиц, объектом инвестирования которых являются эмиссионные ценные бумаги, а также определяет порядок выплаты компенсаций и предоставления иных форм возмещения ущерба инвесторам - физическим лицам, причиненного противоправными действиями профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Предметом регулирования Федерального закона от 23 июня 1999 г. «О защите конкуренции на рынке финансовых услуг»[\[8\]](#) являются отношения, влияющие на конкуренцию на рынке финансовых услуг, в том числе услуг на рынке ценных бумаг. В настоящее время действие данного закона отменено.

Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 136-ФЗ «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг»[\[9\]](#) устанавливает порядок возникновения в результате эмиссии государственных и муниципальных ценных бумаг и исполнения обязательств Российской Федерации, субъектами РФ, муниципальными образованиями; процедуру эмиссии государственных и муниципальных ценных бумаг и особенности их обращения; порядок раскрытия информации эмитентами указанных ценных бумаг.

В качестве примера подзаконного нормативного акта можно назвать Указ Президента РФ от 4 ноября 1994 г. № 2063 «О мерах по государственному регулированию рынка ценных бумаг в Российской Федерации», Указ Президента РФ от 18 августа 1996 г. № 1210 «О мерах по защите прав акционеров и обеспечению интересов государства как собственника и акционера», Постановление Правительства РФ от 12 августа 1998 г. № 934 «Об утверждении порядка наложения ареста на ценные бумаги».

Особое место среди источников правового регулирования рынка ценных бумаг занимают акты Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг (ФКЦБ).

Нормативные акты, регулирующие рынок ценных бумаг, принимаются и иными органами в пределах их компетенции: Министерством финансов РФ, Министерством юстиции РФ, Банком России.

Следует сказать и о нормативных актах, определяющих правовой режим ценных бумаг. Это в первую очередь Гражданский кодекс РФ^[10], Федеральный закон от 26 ноября 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

Некоторые отношения, возникающие при осуществлении деятельности в рассматриваемой сфере, регулируются актами других отраслей права. Например, Налоговым кодексом РФ. Отметим, что, в целом, нормативно-правовое регулирование рынка ценных бумаг в России осуществляется посредством:

- 1) Лицензирования деятельности банков, страховых и иных финансово-кредитных учреждений, профессиональных участников рынка ценных бумаг и фондовых бирж и обеспечения контроля за их деятельностью;
- 2) Контроля за соблюдением эмитентами порядка регистрации эмиссии ценных бумаг и условий их размещения, предусмотренных проектами эмиссии, а также контроля за достоверностью предъявляемой эмитентами информации.

1.2. Характеристика видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг

Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику

Охарактеризуем основные виды деятельности на рынке ценных бумаг России и их особенности.

Брокерская деятельность. Осуществляется брокерами, то есть «профессиональными торговыми посредниками, осуществляющими предпринимательскую деятельность, для которой характерна определенная специфика»[\[11\]](#). К сожалению, на российском фондовом рынке сложилось весьма однобокое и примитивное представление о брокере как организации, только выполняющей приказы клиента по покупке ценных бумаг и их продаже. Если говорить в самых общих чертах о финансовых операциях брокера на фондовой бирже, то следует отметить, что их главной целью является получение прибыли от разницы курса ценных бумаг при их покупке и продаже. Например, арбитражирование, то есть покупка ценных бумаг на одном сегменте рынка и одновременная их продажа на другом сегменте по более высоким ценам[\[12\]](#).

1. Дилерская деятельность. Дилерская деятельность – это «совершение операций по купле-продаже ценных бумаг за свой счёт и от своего имени путём публичного объявления цен покупки или продажи конкретных ценных бумаг с обязательством продажи или покупки данных бумаг»[\[13\]](#). Простую покупку ценных бумаг за свой счёт, не предусматривая интересов своих клиентов, могут осуществить и другие участники рынка, например – брокеры. Но для того, чтобы публично выставлять котировки на покупку или продажу ценных бумаг, нужно получить статус дилера на рынке. Поэтому следует выделить 2 разновидности данного вида деятельности: дилерская деятельность как профессиональная и дилерская деятельность как торговая, осуществляемая за счёт своего капитала[\[14\]](#). На российском рынке дилерская деятельность также, способна называться маркет – мейкерством – дилер, отвечающий за рынок определённой ценной бумаги, поддерживающий его ликвидность и определяющий текущие цены на ценную бумагу в зависимости от спроса и предложения на эту бумагу. Дилерами, как правило, выступают крупные компании, располагающими огромными средствами для стабильного поддержания рынка в «рабочем состоянии». У дилера почти всегда должно при себе иметься достаточное количество ценной бумаги, чтобы в случае изменения на неё спроса и предложения, выровнять ситуацию на рынке, когда конъюнктурный спрос на неё падает. Дилеры чаще всего работают с брокерами, но они также способны контактировать и с другими участниками. В отличие от прибыли, которую получает брокер, дилер же зарабатывает на разнице между ценой покупки актива и ценой продажи.

Можно выделить следующие функции дилера[15]: функция финансового консультанта; организация и поддержание ликвидности рынка; деятельность по управлению ценными бумагами.

Услуги по управлению ценными бумагами предлагают многие коммерческие банки и инвестиционные компании. Управление капиталом — сложный процесс. Самостоятельное управление ценными бумагами требует глубокого знания фондового рынка и его инструментов, наличия серьезного опыта работы на нем и свободного времени, поэтому все большую популярность получают услуги доверительного управления. Передача денежных средств в доверительное управление – это наиболее доступный и весьма доходный способ инвестирования.

В России доверительное управление имуществом регулируется ст. 1012 Гражданского кодекса РФ[16]. Для того чтобы инвестиционная компания или банк имели возможность оказывать услуги по доверительному управлению на рынке ценных бумаг, они должны иметь специальную лицензию, получаемую в ФСФБ.

Услуги по доверительному управлению, как правило, оказываются клиентам индивидуально, под личные запросы и инвестиционные цели. Поэтому вложение средств через такой договор обходится дороже, чем покупка паев или акций инвестиционных фондов.

Результаты доверительного управления в наибольшей степени зависят от профессионализма тех сотрудников, которые его осуществляют. Поэтому, заключая соглашение, необходимо интересоваться результатами работы именно того специалиста, которому будет доверено совершать сделки[17].

Доверительное управление активами предлагается большинством крупных инвестиционных компаний, а также банками в рамках эксклюзивных программ обслуживания private banking. Средняя стоимость услуги составляет около 15% от полученной прибыли.

Деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг). Клиринг - основной этап сделки с ценными бумагами на фондовом рынке; представляет собой «определение взаимных обязательств участников фондовой торговли»[18]. Он не включает непосредственно переводы денежных средств или передачу ценных бумаг. Клиринг - это то, что предшествует денежным платежам и поставкам фондовых ценностей.

Клиринг включает следующие основные процедуры[19]:

- 1) анализ итоговых сверочных документов на их подлинность и правильность оформления. Если этап сверки завершается формированием компьютерных файлов, то клиринг начинается с проверки ключей шифрования и защиты принимаемой информации;
- 2) вычисление денежных сумм, которые подлежат переводу, и количества ценных бумаг, которые должны быть поставлены по итогам сделки. Помимо суммы платежа непосредственно за купленную ценную бумагу также может требоваться уплата каких-то налогов в пользу государства, биржевые и прочие сборы;
- 3) взаимозачет встречных требований, которые возникли по разным сделкам между торговцами в течение данного торгового дня. В момент заключения сделки купли-продажи ценных бумаг обе стороны приобретают как права, так и обязанности. Покупатель приобретает право по отношению к продавцу требовать поставки причитающегося количества ценных бумаг и одновременно становится обязанным уплатить соответствующую денежную сумму. Продавец становится обязанным поставить ценные бумаги и приобретает право требовать причитающуюся ему денежную сумму. Оба становятся по отношению друг к другу одновременно и кредиторами, и должниками. Сами по себе обязательства будут исполнены только на последнем этапе сделки, а на этапе клиринга производится определение и вычисление их взаимных требований и обязательств;
- 4) оформление расчетных документов, которые направляются на исполнение в денежную расчетную систему и систему, обеспечивающую поставку ценных бумаг. Форма и порядок заполнения расчетных документов устанавливаются этими системами. В расчетных документах, оформляемых соответствующим образом, указываются денежные суммы и количества ценных бумаг каждого вида (конкретных компаний), а также стороны (торговцы), которые должны осуществить платежи и поставить ценные бумаги.

Взаимозачет встречных требований используется практически на большинстве современных бирж. Его цель - снижение количества платежей и поставок ценных бумаг по сделкам, заключаемым членами той или иной биржи.

V. Депозитарная деятельность. Депозитарная деятельность – «предоставление услуг по хранению сертификатов ценных бумаг или учету и переходу прав на ценные бумаги, то есть депозитарии выполняют по отношению к ценным бумагам функции, аналогичные банковским по отношению к денежным средствам»[\[20\]](#). Хранение и учет прав на ценные бумаги предполагает оказание и таких услуг, как

инкассация и проверка подлинности этих бумаг.

Депозитарии, как правило, предоставляют клиентам следующие виды услуг[21]: учет и удостоверение прав на ценные бумаги, открытие и ведение счетов депо для учета и хранения ценных бумаг депонентов; осуществление операций, связанных с регистрацией прав и перехода прав на ценные бумаги; информирование депонентов о корпоративных событиях, представление их интересов на собраниях акционеров, включая участие в голосовании по доверенности, содействие реализации прав депонентов на участие в управлении акционерным обществом; информирование депонента о корпоративных действиях эмитента и осуществление операций по счету депо депонента, отражающих результат этих корпоративных действий; консультирование депонента по вопросам налогообложения операций с ценными бумагами; предоставление выписок о состоянии счета депо депонента с учетом действующего законодательства; информационно-аналитическая поддержка по вопросам функционирования фондового рынка.

VI. Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг. Это один из видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг: сбор, фиксация, обработка, хранение и предоставление данных, составляющих систему ведения реестра владельцев ценных бумаг. Деятельностью по ведению реестра имеют право заниматься только юридические лица. Лица, осуществляющие деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, называются держателями реестра (регистраторами). Юридическое лицо, осуществляющее регистраторскую деятельность, не вправе осуществлять сделки с ценными бумагами зарегистрированного в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг эмитента. Осуществление деятельности по ведению реестра не допускает ее совмещения с другими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

VII. Деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг. Данный вид услуги в России предоставляют немногие организации. Например, Газпромбанк предлагает клиентам услугу организации торговли иностранными ценными бумагами на внебиржевом рынке (только для квалифицированных инвесторов).

Выводы.

Рынок ценных бумаг - это экономические отношения между участниками рынка по поводу выпуска и обращения ценных бумаг. Рынок ценных бумаг представляет собой составную часть финансового рынка, на котором происходит

перераспределение денежных средств с помощью ценных бумаг как важнейшего финансового инструмента. В России деятельность участников рынка ценных бумаг полностью регулируется государством.

Основными видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг являются: брокерская, дилерская деятельность, деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг), депозитарная деятельность, деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг.

Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг.

основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг.

История паевых инвестиционных фондов в России началась 26 июля 1995 г. с появления Указа Президента № 165 «О дополнительных мерах по повышению эффективности инвестиционной политики Российской Федерации», в котором определялся порядок создания и функционирования нового инвестиционного института.



Рисунок 1 - Виды ПИФов[\[22\]](#)

Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг.

бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг.

Паевые инвестиционные фонды (ПИФ) впервые появились на российском рынке в ноябре 1996 г, как альтернатива чековым инвестиционным фондам, которые к тому времени показали сбою нежизнеспособность. Первоначально они делали одинаковый упор на акции и облигации. Первые ПИФы в России это «Тройка диалог», «Паплада Эссет Менеджмент» и «Пионер Первый» (сейчас именуемый «Пио Глобал Эссет Менеджмент») А самым главным игроком на этом рынке являлась дочерняя компания международного инвестиционного банка Credit Swiss Fust Boston - УК «Кредит Сервис» Его суммарные активы были выше, чем остальных инвестиционных фондов вместе взятых.

Если говорить о привлечении клиентов, то все фонды обещали высокие комиссионные, показывая при этом финансовые результаты весьма далекие от

идеала. Почти все ПИФы были сформированы «на будущее», в ожидании бума коллективных инвестиций в России. Поэтому большинство учредителей создавали фонды на перспективу, занимая место на рынке. И их расчеты были абсолютно оправданы, ведь в виде сбережений у населения тогда было более 30 миллиардов долларов[23].

Финансовый кризис 1998 г. стал первым испытанием российских финансовых институтов. Однако, российские ПИФы достойно выдержали это испытание, в сравнении с теми же коммерческими банками. В течение кризиса ни одна из управляющих компаний не обанкротилась, к ним не было ни одной претензии от пайщиков в Федеральную комиссию по рынку ценных бумаг насчет нарушения прав. То есть, положение пайщиков было значительно выгоднее тех же вкладчиков банков, так как они имели возможность контролировать процесс обесценивания активов. Кроме того, сами активы никуда не пропали после кризиса. Подавляющее большинство паевых инвестиционных фондов показало свою надежность и способность к выживанию в кризисных ситуациях. Был сформирован большой кредит доверия от частных инвесторов[24].

В результате проведения на рынке паевых инвестиционных фондов двух знаменательных операций, в 2000 г. здесь появились два крупных игрока – это управляющие компании «Альфа-Капитал» и «Уралсиб» (ранее назывался «НИКойл»). Этими компаниями было принято решение о преобразовании чековых инвестиционных фондов, которые находились под их управлением, в паевые инвестиционные фонды. Вследствие этой конвертации значительно увеличился объем российского рынка ПИФов.

Только с 14 августа 2002 г. фонды начали разделяться по виду активов. Начало этому положило постановление ФК ЦБР «Об утверждении Положения о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов». Этим постановлением фонды были разделены на фонды облигаций, фонды акций, фонды фондов, смешанные фонды, индексные фонды и фонды недвижимости, а также венчурные фонды. В 2004 г. к ним присоединились ипотечные фонды, а в апреле 2005 г. регулятор добавил фонды прямых инвестиций.

Действительный рост привлекательности ПИФов пришелся на 2003 г. этом году в шесть раз (с 12,7 до 76,2 млрд.руб.) увеличилась совокупность активов паевых инвестиционных фондов. На этот год пришелся и бум открытия новых разнообразных паевых инвестиционных фондов. На протяжении всего этого

периода были зарегистрированы почти все появившиеся разновидности ПИФов.

В 2005 г. количество паевых инвестиционных фондов и управляющих компаний выросло в два раза. К началу 2008 г. на рынке паевых инвестиционных фондов функционировало около 300 управляющих компаний и более 1 000 инвестиционных фондов. Следует отметить, что период с 2003 по 2007 г. отличался своей стабильностью и именно на него приходится пик развития паевых инвестиционных фондов. Так, в 2007 г. количество управляющих компаний выросло более чем на 40 %. Мировой финансовый кризис 2008-2009 г. оказал негативное воздействие на развитие паевых инвестиционных фондов. Начиная с 2009 г. и на современном этапе функционирования управляющих компаний можно видеть существенное уменьшение их количества ежегодно на 20-30 компаний (рисунок 2).

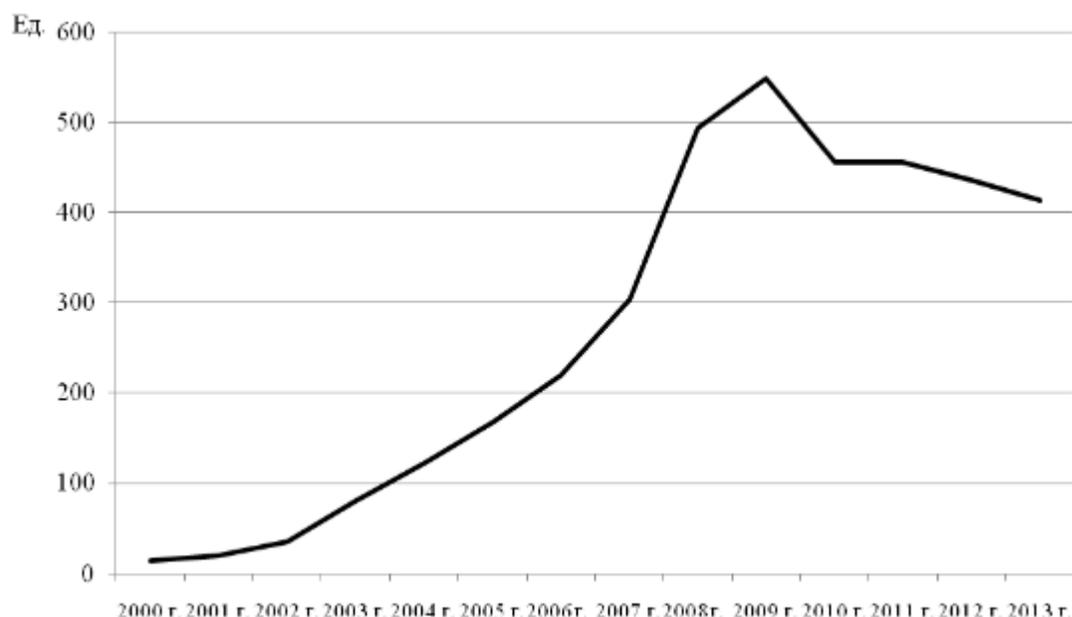


Рисунок 2 - Динамика ПИФов[\[25\]](#)

В таблице 1 представлена структура паевых инвестиционных фондов в России.

В первую очередь отметим, что наибольшую долю по численности занимают закрытые паевые инвестиционные фонды, их доля составляет 69,14 %. На долю открытых паевых фондов приходится 27,52 %, интервальные фонды занимают 3,34%. Следует отметить, что наиболее привлекательными для средних и мелких инвесторов являются открытые фонды, что подтверждается и сложившимися мировыми тенденциями. В долгосрочной перспективе они рассматриваются наиболее доходными и надежными; инвестор имеет возможность достаточно быстро продать свои ценные бумаги, что существенно отличает данный объект,

например, от продажи недвижимого имущества.

На начало 2014 г. в России зарегистрировано 1 468 паевых инвестиционных фонда. Динамика количества паевых инвестиционных фондов показывает рост только по закрытым паевым инвестиционным фондам, тогда как число открытых и интервальных ПИФ является постоянным с 2007 г. В закрытых ПИФ было аккумулировано свыше 410 млрд руб. Это составляет более 75% всех денежных сумм, которые находятся под управлением российских фондов паевых инвестиций и отражены в ежеквартально публикуемых балансах имущества фондов.

По итогам 2013 г. объем совокупного привлечения средств во все отечественные публичные ПИФы (открытые и интервальные паевые инвестиционные фонды) составил 13 209 млн.руб. Открытые фонды привлекли 18,5 млрд. руб., интервальные «недосчитались» 5,3 млрд руб. Приток средств в закрытые паевые фонды (без учета данных по закрытым ПИФам, предназначенным для квалифицированных инвесторов) составил 590 млн руб. (таблица 2).

Фонды недвижимости в структуре закрытых паевых инвестиционных фондов представляют значительный интерес для профессиональных пайщиков, эти фонды занимают первое место по степени распространенности, их доля в общей структуре всех фондов по состоянию на 02.12.2014 г. достигла 40%. На втором месте – самый популярный среди открытых паевых инвестиционных фондов - фонд акций (13,28% в общей структуре всех фондов). Фонды смешанных инвестиций занимают третью позицию по степени распространенности среди фондов (9,33% в общей структуре всех фондов) [\[26\]](#).

Паевые инвестиционные фонды на сегодняшний день являются оптимальным инструментом по привлечению и размещению инвестиций при реализации различных проектов и используются инвесторами наравне с традиционными банковскими продуктами.

Таблица 1

Структура зарегистрированных паевых инвестиционных фондов в РФ (по состоянию на 02.12.2014) [\[27\]](#)

Категория	Открытые	Интервальные	Закрытые
Фонды акций	-3 909 637 531	-429 038 816	8 985 948 684
Фонды облигаций	26 155 719 725	0	-57
Фонды смешанных инвестиций	-2 254 005 749	-4 640 391 185	-2 072 835 661
Фонды денежного рынка	370 524 127	0	-79
Индексные фонды	-1 814 501 353	0	0
Фонды фондов	-36 592 710	5 363 945	0
Фонды товарного рынка	Не предусмотрены законодательством	-238 318 922	0
Ипотечные фонды	<i>Не предусмотрены законодательством</i>		-29 864 008
Венчурный			-9 474 115 891
Фонды недвижимости			3 694 297
Прямых инвестиций			3 177 700 621
Всего	18 511 506 510	-5 302 384 977	590 527 906

Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных

исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг.

Таблица 2

Структура зарегистрированных паевых инвестиционных фондов в РФ (по сост. на 31.12.14) [\[28\]](#)

Категория	Открытые		Интервальные		Закрытые		Всего
	кол-во	уд. вес, %	кол-во	уд. вес, %	кол-во	уд. вес, %	
Фонды акций	154	78,97	16	8,21	25	12,82	195
Фонды облигаций	78	98,73	0	0,00	1	1,27	79
Фонды смешанных инвестиций	88	64,23	15	10,95	34	24,82	137
Фонды денежного рынка	10	90,91	0	0,00	1	9,09	11
Индексные фонды	28	100,00	0	0,00	0	0,00	28
Фонды фондов	46	95,83	2	4,17	0	0,00	48
Фонды товарного рынка			6	100,00	0	0,00	6
Хедж-фонды			10	38,46	16	61,54	26
Ипотечные фонды				0,00	5	100,00	5
Фонды художественных ценностей				0,00	1	100,00	1
Фонды венчурных инвестиций				0,00	55	100,00	55
Фонды недвижимости				0,00	601	100,00	601
Фонды прямых инвестиций				0,00	121	100,00	121
Рентные фонды				0,00	80	100,00	80
Кредитные фонды				0,00	75	100,00	75
Всего:	404	27,52	49	3,34	1015	69,14	1468

Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику

охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Для достижения поставленной цели, необходимо решить ряд **задач**: исследовать правовое регулирование рынка ценных бумаг; дать характеристику основных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России; охарактеризовать профессиональную деятельность на российском рынке ценных бумаг.

2.2. Проблемы профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и пути их решения (на примере паевых инвестиционных фондов)

Текущие макроэкономические проблемы страны сужают возможности для инвестирования в объекты и обязательства на отечественном рынке, прежде всего из-за роста платежных рисков. Риски неисполнения денежных обязательств в кризисной экономике вырастают. Это касается и обязательств эмитентов облигаций на фоне спада предложения и, соответственно, производства.

В ближайшие годы инвестиции в рубль можно рассматривать только как спекулятивные «на коротком окне». Рубль будет очень долго находиться под сильным негативным давлением. Поэтому УК и другие профессиональные

участники будут предлагать альтернативу — инвестиции в валютные инструменты. Именно валютные инструменты смогут конкурировать с рублевыми депозитами. А рублевые депозиты, скорее всего, из-за опережающей девальвации рубля не будут давать реальный положительный процент. Главный риск сегодня — это раскручивание спирали «девальвация-инфляция». К сожалению, пока правительство не выдвинуло ни одного реального предложения, как оно будет противостоять этой проблеме.

Без серьезных изменений развиваться дальше ПИФам будет тяжело. Работа управляющих зарегулирована; стоимость управления очень высока; государственных гарантий нет, а доходность в сложившейся ситуации сомнительна. ПИФы сейчас практически по всем аспектам проигрывают депозитам. Немного оживить ситуацию может появление индивидуальных инвестиционных счетов — через них можно вкладывать деньги в ПИФы, получая при этом налоговые льготы[29].

Проблема в том, что у людей сейчас нет денег на инвестирование. Сбережению граждане предпочитают потребление. Нет также веры в то, что деньги удастся сохранить, вложив их в российский фондовый рынок.

Необходимо расширять каналы дистрибуции. Подключать к продаже ПИФов не только банки, но и брокеров (чтобы они могли выступать агентами, посредниками между инвестором и управляющей компанией). Это позволит предлагать ПИФы более широкой аудитории.

Основной сложностью на рынке ПИФов является то, что инвесторы рассматривают ПИФы, как правило, как альтернативу депозиту. Сейчас наблюдается сильное смещение инвестиционной привлекательности в сторону депозита — по депозиту нет налогов на финансовый результат, «номинал» депозита не снижается, по депозитам приемлемые ставки. Вместе с тем, ПИФы хороши тем, что можно подобрать фонд под любую стратегию клиента. Возможно, понимание у клиентов, что ПИФ — это более гибкий, чем депозит, инструмент и станет ключевым фактором в развитии рынка коллективных инвестиций. Дополнительным фактором привлекательности ПИФов могут стать налоговые льготы на доход от инвестирования в российские ценные бумаги, в том числе паи ПИФов.

Выводы.

Круг участников РЦБ, подобно любому рынку, достаточно широкий, необходимо, чтобы он располагал правоустанавливающими, регулирующими, контролирующими

и надзирающими органами, а также имел непосредственных участников сделок с ценными бумагами. В общем случае в сделках с ценными бумагами участвуют три стороны – эмитенты, инвесторы и профессиональные участники.

В настоящее время наблюдается очевидный тренд к сокращению финансовых институтов. За этим неминуемо следует постепенная монополизация всего финансового рынка вокруг трех-четырех банковско-финансовых групп, крупнейшие из которых государственные. Это плохо для конкуренции. Для инвесторов становится меньше альтернатив, будет расти стоимость услуг при тренде на снижение качества и отсутствии индивидуального подхода. Сужается потенциальный объем ресурсов для управления.

Заключение

Рынок ценных бумаг - это экономические отношения между участниками рынка по поводу выпуска и обращения ценных бумаг. Рынок ценных бумаг представляет собой составную часть финансового рынка, на котором происходит перераспределение денежных средств с помощью ценных бумаг как важнейшего финансового инструмента. В России деятельность участников рынка ценных бумаг полностью регулируется государством.

Основными видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг являются: брокерская, дилерская деятельность, деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг), депозитарная деятельность, деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг.

Развитие рынка ценных бумаг предполагает единую систему торгов, клиринга, расчетов и депозитарного обслуживания на всей территории России. Осуществление этого возможно при сотрудничестве с региональными биржами. Необходимо привлекать региональных эмитентов и инвесторов на рынок для создания на них благоприятных условий работы.

Круг участников РЦБ, подобно любому рынку, достаточно широкий, необходимо, чтобы он располагал правоустанавливающими, регулирующими, контролирующими и надзирающими органами, а также имел непосредственных участников сделок с ценными бумагами. В общем случае в сделках с ценными бумагами участвуют три стороны – эмитенты, инвесторы и профессиональные участники.

В настоящее время наблюдается очевидный тренд к сокращению финансовых институтов. За этим неминуемо следует постепенная монополизация всего финансового рынка вокруг трех-четырех банковско-финансовых групп, крупнейшие из которых государственные. Это плохо для конкуренции. Для инвесторов становится меньше альтернатив, будет расти стоимость услуг при тренде на снижение качества и отсутствии индивидуального подхода. Сужается потенциальный объем ресурсов для управления.

Список литературы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации от 30.11.1994 (с изм. и доп.) // Российская газета, № 238-239, 08.12.1994.Ст.142.
2. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»//«Российская газета», № 79, 25.04.1996.
3. Федеральный закон от 05.03.1999 № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг»// "Российская газета", N 46, 11.03.1999.
4. Федеральный закон от 7 августа 2001 г. № 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» (ред. от 30.10.2015)// "Российская газета", N 151-152, 09.08.2001.
5. Постановление ФКЦБ России и Минфина РФ от 11.12.2001 № 32/108н «Об утверждении Порядка ведения внутреннего учета сделок, включая срочные сделки, и операций с ценными бумагами профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами» (в ред. от 04.02.2004)// "Российская газета", N 255, 30.12.2001.
6. Постановление ФКЦБ России и Минфина РФ от 11.12.2001 № 33/109н «Об утверждении Положения об отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг» (в ред. от 16.11.2009)// "Российская газета", N 9, 17.01.2002.
7. Балалова Е.И. Место и роль рынка ценных бумаг в системе финансовых рынков // Фундаментальные и прикладные исследования кооперативного сектора экономики. 2014. № 4. С. 48-52.
8. Бердников Т.Б. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. М.: Инфра – М. 2011.
9. Лащинский К. Развитие фондового рынка в Российской Федерации [Электронный ресурс] URL: <http://www.aora.ru>.

10. Международные валютно-кредитные отношения: учебник для вузов / под ред. Л. Н. Красавиной. М.: Издательство Юрайт, 2014.
11. Рамзаева Е.П. Рынок ценных бумаг – составная часть финансового рынка // Экономические науки. 2011. № 77. С. 47-50.
12. Российский фондовый рынок: первое полугодие 2015 . События и факты. – М.:НАУФОР, 2015.
13. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс] URL: <http://www.grandars.ru>.
14. Сущность, функции и виды рынка ценных бумаг [Электронный ресурс] URL: <http://fxbum.ru>.
15. Фролова Т.А. Рынок ценных бумаг. – Таганрог: ТТИ ЮФУ, 2011.С.25.

1. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»//«Российская газета», № 79, 25.04.1996. [↑](#)
2. Федеральный закон от 05.03.1999 № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг»// "Российская газета", N 46, 11.03.1999. [↑](#)
3. Федеральный закон от 7 августа 2001 г. № 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» (ред. от 30.10.2015)// "Российская газета", N 151-152, 09.08.2001. [↑](#)
4. Постановление ФКЦБ России и Минфина РФ от 11.12.2001 № 32/108н «Об утверждении Порядка ведения внутреннего учета сделок, включая срочные сделки, и операций с ценными бумагами профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами» (в ред. от 04.02.2004)// "Российская газета", N 255, 30.12.2001. [↑](#)
5. Постановление ФКЦБ России и Минфина РФ от 11.12.2001 № 33/109н «Об утверждении Положения об отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг» (в ред. от 16.11.2009)// "Российская газета", N 9, 17.01.2002. [↑](#)

6. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»// "Российская газета", N 79, 25.04.1996. [↑](#)
7. Федеральный закон от 05.03.1999 № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг»// "Российская газета", N 46, 11.03.1999. [↑](#)
8. Федеральный закон «О защите конкуренции на рынке финансовых услуг» от 23.06.1999 (в ред. от 02.02.2006)// "Российская газета", N 120, 29.06.1999. [↑](#)
9. Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 136-ФЗ "Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг" (в ред. от 19.12.2006)// "Российская газета", N 148-149, 06.08.1998. [↑](#)
10. Гражданский кодекс Российской Федерации от 30.11.1994 (с изм. и доп.)// "Российская газета", N 238-239, 08.12.1994. [↑](#)
11. Фролова Т.А. Рынок ценных бумаг. – Таганрог: ТТИ ЮФУ, 2011.С.43. [↑](#)
12. Балалова Е.И. Место и роль рынка ценных бумаг в системе финансовых рынков // Фундаментальные и прикладные исследования кооперативного сектора экономики. 2014. № 4. С. 48-52. [↑](#)
13. Фролова Т.А. Рынок ценных бумаг. – Таганрог: ТТИ ЮФУ, 2011.С.46. [↑](#)
14. Балалова Е.И. Место и роль рынка ценных бумаг в системе финансовых рынков // Фундаментальные и прикладные исследования кооперативного сектора экономики. 2014. № 4. С. 48-52. [↑](#)
15. Фролова Т.А. Рынок ценных бумаг. – Таганрог: ТТИ ЮФУ, 2011.С.47. [↑](#)
16. Бердников Т.Б. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. М.: Инфра – М. 2011.С.83. [↑](#)

17. Балалова Е.И. Место и роль рынка ценных бумаг в системе финансовых рынков // Фундаментальные и прикладные исследования кооперативного сектора экономики. 2014. № 4. С. 48-52. [↑](#)
18. Бердников Т.Б. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. М.: Инфра – М. 2011.С.85. [↑](#)
19. Бердников Т.Б. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. М.: Инфра – М. 2011.С.86. [↑](#)
20. Бердников Т.Б. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. М.: Инфра – М. 2011.С.87. [↑](#)
21. Бердников Т.Б. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. М.: Инфра – М. 2011.С.88. [↑](#)
22. Рожков И.В., Смирнов П.В., Мохова Ю.М., Кореньков С.И. Анализ развития паевых инвестиционных фондов в России // Научно-аналитический журнал «Наука и практика» РЭУ им. Г.Б. Плеханова №1 (17) 2015 г. [↑](#)
23. Рожков И.В., Смирнов П.В., Мохова Ю.М., Кореньков С.И. Анализ развития паевых инвестиционных фондов в России // Научно-аналитический журнал «Наука и практика» РЭУ им. Г.Б. Плеханова №1 (17) 2015 г. [↑](#)
24. Рожков И.В., Смирнов П.В., Мохова Ю.М., Кореньков С.И. Анализ развития паевых инвестиционных фондов в России // Научно-аналитический журнал «Наука и практика» РЭУ им. Г.Б. Плеханова №1 (17) 2015 г. [↑](#)
25. Рожков И.В., Смирнов П.В., Мохова Ю.М., Кореньков С.И. Анализ развития паевых инвестиционных фондов в России // Научно-аналитический журнал «Наука и практика» РЭУ им. Г.Б. Плеханова №1 (17) 2015 г. [↑](#)
26. Рожков И.В., Смирнов П.В., Мохова Ю.М., Кореньков С.И. Анализ развития паевых инвестиционных фондов в России // Научно-аналитический журнал

«Наука и практика» РЭУ им. Г.Б. Плеханова №1 (17) 2015 г. [↑](#)

27. Рожков И.В., Смирнов П.В., Мохова Ю.М., Кореньков С.И. Анализ развития паевых инвестиционных фондов в России // Научно-аналитический журнал «Наука и практика» РЭУ им. Г.Б. Плеханова №1 (17) 2015 г. [↑](#)
28. Рожков И.В., Смирнов П.В., Мохова Ю.М., Кореньков С.И. Анализ развития паевых инвестиционных фондов в России // Научно-аналитический журнал «Наука и практика» РЭУ им. Г.Б. Плеханова №1 (17) 2015 г. [↑](#)
29. Скапенкер О.М. Оптимизация системы регулирования деятельности по доверительному управлению // Деньги и кредит. 2012. № 10. [↑](#)