

## **Содержание:**

# **Введение**

Актуальность Рыночная трансформация экономики России немыслима без коренной перестройки действующих и создание новых структур, функционирование которых было принципиально невозможно в условиях командно-административной системы хозяйствования. К таким структурам относится и банковская система. Банковская система должна решать не только свои "внутренние" проблемы, но и способствовать реформированию экономики в целом. Это касается и деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг. Рынок ценных бумаг является многоаспектной социально-экономической системой, на основе которой функционирует рыночная экономика в целом. Именно движение ценных бумаг - показатель экономической ситуации в стране. В России рынок ценных бумаг находится на стадии развития, с каждым днем растет ликвидность внебиржевых финансовых посредников, торговцев ценными бумагами, инвестиционных фондов и компаний, иначе говоря, профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Но зарождения национального рынка ценных бумаг происходило при активном участии именно коммерческих банков, бурный расцвет которых пришелся на 1990-1992 годы. Банки первыми начали эмиссию собственных акций, а также работу с государственными ценными бумагами бывшего СССР. До сих пор банки остаются активными участниками рынка ценных бумаг. Сегодня Россия в связи с международным экономическим кризисом имеет уникальную возможность не повторять эволюционный путь проб и ошибок других стран, а с самого начала, учитывая свою специфику создавать рынок ценных бумаг по более высоким мировым стандартам и подобрать наиболее эффективный круг профессиональных участников.

Объект работы - общественные отношения предпринимательского характера, имеющие место быть на рынке ценных бумаг, основными субъектами которых являются профессиональные участники РЦБ.

Предмет курсового исследования - нормативная (законодательная) и научная база, регулирующая и анализирующая статус профессиональных участников на РЦБ.

Цель работы – общетеоретический анализ субъектов рынка ценных бумаг отличающихся от иных участников статусом профессионалов.

Задачи, решаемые в рамках работы:

- понятие деятельности профессионального типа на рынке ценных бумаг;
- перечень административных профессионалов на РЦБ;
- перечень частноправовых участников РЦБ;
- непрофессиональные участники деятельности на РЦБ;
- выводы.

Значение результатов работы – были исследованы статусы и перечень лиц входящих в состав профессионалов на РЦБ, так же их анализ проводился с учетом принадлежности к административной или частной системе.

Методология курсового проектирования:

- системный анализ, метод правовой казуистики, административный и частноправовой методы исследования, индуктивно-дедуктивная система анализа.

Разработанность работы:

- учебная литература представлена ....
- статьи актуализируют интерес к теме работы.

Структура работы – сверстана с учетом общих требований и содержит определенное количество элементов, среди которых:

- введение, исследовательские главы, заключение, литература и приложения.

## **1. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг – объект регулирования, момент возникновения и прекращения деятельности**

## 1.1. Понятие профессиональной деятельности

Понятие "профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг" в широком смысле включает любую деятельность на этом рынке, которой субъект занимается на постоянной основе, как правило, не смешивая ее с деятельностью на других рынках. Своей профессиональной деятельностью данная категория субъектов оказывает необходимые услуги эмитентам и инвесторам.

По мнению О.В. Гридневой, сущность профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг выражается в осуществлении совокупности самостоятельных юридически значимых действий профессиональными участниками фондового рынка, осуществляемых ими в определенном временном интервале, систематически и на свой риск, определяющими функционирование фондового рынка, с целью получения прибыли.

Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг имеет предпринимательскую природу за некоторыми исключениями. При этом сама предпринимательская деятельность на рынке ценных бумаг может реализоваться исключительно в формах, предусмотренных только для профессиональной деятельности. Отсюда предпринимательство на рынке ценных бумаг выступает в качестве разновидности деятельности профессиональных участников, так как в отдельных случаях (когда во главу ставится иная, нежели получение прибыли, полезная цель) последняя может осуществляться и некоммерческими организациями, выходя за рамки предпринимательства.[\[1\]](#)

Объектами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг являются эмиссионные ценные бумаги, а в некоторых случаях к объектам можно отнести и неэмиссионные ценные бумаги, а также денежные средства, предназначенные для инвестирования в ценные бумаги.

В.В. Кванина указывает, что условно все виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг можно разделить на две группы:

- посредническая деятельность - профессиональный участник выполняет роль посредника между эмитентом и инвестором (инвесторами). Это, прежде всего брокерская, дилерская деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами;

- организационная деятельность - профессиональный участник выполняет роль по организации инфраструктуры рынка ценных бумаг и в связи с этим осуществляет клиринговую, депозитарную деятельность, деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг и деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг.

Последнюю группу и входящие в нее виды деятельности В.В. Кванина предлагает относить к инфраструктурной, что принципиально не меняет суть обозначаемых понятий и регулируемых отношений.[\[2\]](#)

Правовой статус профессионального участника рынка ценных бумаг должен содержать права и обязанности особого рода, связанные с требованиями к такой деятельности. Эти требования должны включать в себя, помимо обязательного лицензирования:

- требования к собственному капиталу (активам);
- требования к организации внутреннего учета и контроля;
- особые требования к лицам, осуществляющим управленческую деятельность и деятельность, непосредственно связанную с оказанием инвестиционных услуг (квалификационные требования);
- особые требования к договорам, заключаемым такими участниками с инвесторами и между собой;
- требования, состоящие в обязательном участии в гарантийных, компенсационных схемах, соответствующих виду профессиональной деятельности, а также к страхованию ответственности своей деятельности;
- особые требования к отчетности таких организаций перед регулятором и инвесторами;
- требования, связанные с общественным контролем такой деятельности;
- требования к содержанию внутренних, учредительных документов и системе управления.

Е.А. Зверева утверждает, что профессиональная деятельность на фондовом рынке является особым видом предпринимательской деятельности. Она связана с применением современных информационных технологий и средств

телекоммуникации, позволяющих анализировать конъюнктуру рынка и исполнять сделки в режиме реального времени. В современных условиях необходима специальная подготовка профессиональных участников рынка ценных бумаг, включающая общеэкономическую, техническую и психологическую составляющие.

[3]

Правовой статус профессионального участника рынка ценных бумаг необязательно должен совпадать с правовым статусом лица, осуществляющего предпринимательскую деятельность. Существуют виды деятельности, которые вполне могут функционировать и на принципах некоммерческих организаций. К таким организациям можно отнести организаторов торговли, субъектов учетной системы (возможно функционирование и в качестве предпринимательской, и в качестве некоммерческой организации), негосударственные пенсионные фонды. Правовой статус профессионального участника рынка ценных бумаг может быть уточнен применительно к конкретному осуществляемому им виду профессиональной деятельности. Кроме того, должны быть установлены правила (возможности, ограничения и прямые запреты) на совмещение некоторых видов профессиональной деятельности.

Деятельность на рынке ценных бумаг обособлена от работы других рынков - товарных, валютных, страховых и т.п. В этом смысле любая деятельность на рынке ценных бумаг характерна лишь для данного рынка, а потому и является своего рода профессиональной. Следовательно, даже эмитенты и инвесторы - самые главные участники рынка ценных бумаг - по отношению к участникам других рынков (кроме собственного) являются профессиональными участниками.

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

Под профессиональной на рынке ценных бумаг понимается деятельность:

- основанная на вложении капитала не в саму ценную бумагу, а в услуги;
- деятельность и услуги оказываемые эмитентам и инвесторам, т.е. участникам рынка, чей капитал непосредственно связан с существованием ценной бумаги. [4]

По сравнению с деятельностью эмитента или инвестора на рынке ценных бумаг, которая выражается в привлечении или вложении капитала посредством ценных бумаг, деятельность профессионального участника - это его работа, выступающая основным источником его совокупного дохода. Источником же чистого дохода эмитента или инвестора является привлеченный капитал или капитал в форме ценной бумаги.

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

## **1.2. Запуск и прекращение деятельности профессиональных участников РЦБ**

Согласно действующему законодательству и ФЗ от 8 августа 2001 г. N 128-ФЗ «О лицензировании отдельных видов деятельности» профессиональным участником РЦБ может стать юридическое лицо, созданное в форме хозяйственного общества. Основанием такого вывода является анализ определения каждого профессионального участника РЦБ отдельно, в том числе: торговцы ценными бумагами, компании по управлению активами, регистраторы создаются в форме хозяйственных обществ;

депозитарий - в форме открытого акционерного общества;

профессиональный администратор негосударственных пенсионных фондов, ТИС, банки - в форме акционерного общества или общества с ограниченной ответственностью;

фондовая биржа - в форме акционерного общества.[\[5\]](#)

Следует отметить, что юридические лица, в форме которых осуществляют свою деятельность профессиональные участники РЦБ, создаваемых в соответствии с требованиями ст. 50 ГК РФ.

Согласно действующему законодательству субъект хозяйствования может быть создан по решению собственника (собственников) имущества или уполномоченного им (ими) органа, а в случаях, специально предусмотренных законодательством, субъект хозяйствования может быть создан по решению других органов,

организаций и граждан.

М.А. Егорова полагает, что если отталкиваться от ст. 49, 66 и 81 ГК РФ, то в совокупности мы имеем следующие особенности организации деятельности хозяйствующих субъектов, т.е. субъектов практикующих (осуществляющих) предпринимательскую деятельность:

- закреплены также способы создания субъектов хозяйствования путем: создания нового предприятия; реорганизации действующего предприятия (слияние, присоединение, выделение, разделение, преобразование) принудительного разделения или выделения действующего предприятия по распоряжению антимонопольных органов в соответствии с антимонопольно-конкурентного законодательства России.

Исходя из вышесказанного, можно сделать вывод, что профессиональные участники РЦБ создаются в установленном законом порядке, любым из вышеуказанных способов. При этом законодательство о профессиональной деятельности на РЦБ предусматривает определенные особенности создания профессиональных участников РЦБ.[\[6\]](#)

Согласно ст. 4 Федерального закона «О производственных кооперативах учредителями и участниками хозяйственного общества могут быть предприятия, учреждения, организации, а также граждане, кроме случаев, предусмотренных законодательными актами РФ.

В то же время специальный нормативно-правовой акт предусматривает возможность быть учредителями для конкретных субъектов хозяйствования.

Исходя из ст. 52, 765 ГК и гл. 3 ст. 11 ФЗ N 39-ФЗ г. Москва "О рынке ценных бумаг" фондовая биржа или участники организационно оформленного внебиржевого рынка могут быть по мнению Ю.Г. Лесковой учредителями депозитария именно в силу своего статуса. Т.е. организовывать можно только имея статус и должный перечень документов удостоверяющих факт создания и лицензирования.[\[7\]](#)

Основанием для отказа в специальной регистрации фондовой биржи и профессиональным участником рынка ценных бумаг является лишь недостоверность или несоответствие требованиям законодательства документов, которые подаются для ее регистрации. Тогда как для субъектов хозяйствования предусмотрены следующие основания:

несоответствие сведений, указанных в регистрационной карточке на проведение государственной регистрации юридического лица, сведениям, указанным в документах, представленных для проведения государственной регистрации юридического лица; несоответствие учредительных документов требованиям ст. 52 нарушение установленного законом порядка создания предприятия (юридического лица). Для отказа в государственной регистрации банка предусмотрены следующие основания:

нарушен порядок создания банка;

учредительные документы банка не отвечают законодательству;

представлен неполный пакет документов или эти документы не соответствуют требованиям ФЗ РФ от 2 декабря 1990 г. N 395-1 "О банках и банковской деятельности";

у Центробанка есть доказательства, подтверждающие отсутствие безупречной деловой репутации или отсутствие удовлетворительного финансового состояния крайней мере одного из учредителей, имеющих существенное участие в банке;

профессиональная пригодность и деловая репутация председателя исполнительного органа и главного бухгалтера банка, а также членов исполнительного органа банка не отвечают требованиям ЦБ.[\[8\]](#)

Таким образом, приказ ФСФР России от 22 июня 2006 г. N 06-68/пз-н г. Москва «Об утверждении Положения о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг», где отмечается, что фондовая биржа и профессиональные участники РЦБ приобретают права юридического лица со дня их государственной регистрации противоречит действующему законодательству. Считаем целесообразным исключить эти слова из указанного пункта Положения о государственной регистрации фондовых бирж и иных РЦБ.

Регистрация субъектов предпринимательской деятельности имеет конститутивное и декларативное значение. Конститутивное значение регистрации заключается в том, что статус субъекта предпринимательской деятельности возникает только после регистрации, то есть регистрация должна иметь порождающее значение. А декларативное значение - регистрация является лишь одним из доказательств, подтверждающих наличие статуса субъекта предпринимательской деятельности.

Учитывая это, можно сделать вывод, что в РФ государственная регистрация субъектов хозяйствования, в том числе профессиональных участников РЦБ, имеет конститутивное значения.

Теперь необходимо выяснить, с какого момента профессиональные участники РЦБ приобретают соответствующий статус.

Р.А. Адельханян выдвигает версию, что каждый из профессиональных участников становится то торговцем ценными бумагами, то компанией по управлению активами только благодаря тому, что осуществляет соответствующий вид профессиональной деятельности на РЦБ:

торговец ценными бумагами - торговлю ценными бумагами, компания по управлению активами - деятельность по управлению активами и т.д.

Профессиональную деятельность на РЦБ можно осуществлять исключительно после получения лицензии. Чтобы получить лицензию заявитель должен соответствовать определенным требованиям - лицензионным условиям (Приказ ФСФР от 20 июля 2010 года N 10-49/пз-н).[\[9\]](#)

Стоит заметить, что при подаче документов на получение лицензии от профессиональных участников РЦБ не требуется копия свидетельства о государственной регистрации в качестве субъекта хозяйствования, как это требуется от организатора торговли. Это подтверждает наше мнение, что профессиональные участники РЦБ приобретают статус торговца ценными бумагами, депозитария, регистратора и других видов профессиональных участников РЦБ только с момента получения лицензии.

Учитывая вышесказанное, можно утверждать, что профессиональный участник РЦБ приобретает соответствующего статуса после получения лицензии на осуществление того или иного вида профессиональной деятельности на РЦБ.

В соответствии с актом ФСФР России от 22 июня 2006 г. N 06-68/пз-н г. Москва «Об утверждении Положения о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг» регистрации фондовых бирж и ПУТРЦБ в п. 6.2. приобретают соответствующий статус со дня их государственной регистрации, при этом отмечается, что только они осуществляют деятельность по организации торговли на РЦБ при условии получения лицензии на этот вид профессиональной деятельности на РЦБ.[\[10\]](#)

Таким образом, законодательство устанавливает различные моменты получения статуса профессионального участника РЦБ: торговцы ценными бумагами, компании по управлению активами, профессиональные администраторы негосударственных пенсионных фондов, депозитариусы, регистраторы и хранители приобретают статус профессионального участника РЦБ с момента получения лицензии на осуществление соответствующего вида профессиональной деятельности на РЦБ, а фондовые биржи - с момента их государственной регистрации.

Исходя из вышесказанного, можно сделать вывод, что для профессиональных участников РЦБ характерна расширенная легитимация, когда они приобретают соответствующего статуса после прохождения двух стадий: государственной регистрации и получения лицензии на определенный вид профессиональной деятельности на РЦБ.

Что касается ликвидации профессиональных участников РЦБ, то она осуществляется в общем порядке ликвидации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей.

Итак, что собственно представляет собой понятие, статус и содержание «профессиональный участник РЦБ»:

Нормативно-правовые акты, регулирующие деятельность фондовой биржи, не содержат перечня обязанностей, которые должны выполнять эти профессиональные участники РЦБ в связи с осуществляемой деятельностью по организации торговли на РЦБ. Кроме того законодательство не требует от организатора торговли предусматривать в учредительных документах его обязанности, хотя и не запрещает определять другие положения, касающиеся создания и деятельности фондовой биржи. При этом устав должен предусматривать обязанности членов / участников организатора торговли. Исходя из этого, можно сделать вывод, что законодательство рассматривает организатора торговли только как место деятельности его членов / участников, игнорируя его как субъекта хозяйствования, который осуществляет деятельность по организации торговли на РЦБ.

Таким образом, подводя итог, приходим к выводу, что профессиональным участникам нужна свобода организаций самоуправления в рамках следующих действий:

свобода предоставления услуг по инвестированию и осуществления инвестиционной деятельности.

право на создание филиалов, а также дополнительные услуги предоставляются на их территории путем создания филиалов, при условии, что такие услуги и виды деятельности предусмотрены в лицензии, выданной инвестиционной компании или кредитном учреждении в государстве-члене происхождения;

- право на доступ к регулируемым рынкам, чтобы инвестиционные компании получивших лицензии на выполнение заказов клиентов или осуществления операций за свой счет, имели право членства в или доступ к регулируемым рынкам, созданных на их территории, путем:

- непосредственно, создавая филиалы или становясь дистанционным членом; имея удаленный доступ к регулируемому рынку без необходимости в создании учреждения, когда порядок торговли и системы соответствующего рынка не требуют физического присутствия для заключения сделок на рынке;

- право на определение системы расчетов;

- право профессиональных участников управляющих многосторонними торговыми технологиями, на достижение соответствующих договоренностей с центральными сторонами соглашений или клиринговыми учреждениями и системой расчетов с целью обеспечения клиринга или расчетов по нескольким или всем соглашениям, заключенным участниками рынка, в рамках их систем.

На сегодня профессиональные участники РЦБ имеют права субъектов хозяйствования, предусмотренные законодательством, а также права по договорам о предоставлении услуг профессиональными участниками РЦБ.

## **2. Административные и частноправовые профессиональные участники рынка ценных бумаг**

### **2.1. Государство как субъект профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг**

Система государственного регулирования финансовых рынков в текущем историческом периоде переживает «тяжелые времена», которые характеризуются обилием реформистских идей и начинаний в рассматриваемой сфере.

Несмотря на тот факт, что тематика мирового финансового кризиса уже давно перешла в сферу теоретических и практических спекуляций, нам все же придется коснуться этой глобальной проблемы, ибо финансовый кризис есть событие, которое обнажило недостатки системы государственного регулирования финансовых рынков, действующих в рамках национальной экономической системы. Конечно же, по мнению М.А. Решетовой самым очевидным является то, что разработанная и реализованная в двухтысячных годах система регулирования оказалась неэффективной. В этой части показательным является то, что в условиях позитивного развития ситуации на финансовых рынках система хотя и не была абсолютно эффективной, но при этом и не генерировала серьезных сбоев. Однако при смене направления динамики развития система оказалась не готова выполнять свою основную функцию - регулировать. Особенно стоит отметить ситуацию, которая складывалась в сегменте коллективных инвестиций, ведь именно здесь внедренная система регулирования стала работать против рынка.[\[11\]](#)

Более того, кризис показал и то, что государственный регулятивный аппарат, то есть интеллектуальный элемент регулятивной системы, не способен занять адекватную позицию и предпринимать необходимые действия, которые позволили бы частному сектору экономики противодействовать негативным кризисным явлениям. Вместе с тем в целях справедливого отражения имевших место событий нельзя рассматривать действия аппарата государственного управления, только в рамках ограниченной позицией и действиями органов, регулирующих финансовые рынки. Российское государство, представленное в лице Правительства, а также входящих в него министерств и подчиненных им ведомств, в целом показало свою полную растерянность и неспособность к оперативному и стратегическому управлению в условиях экономической дестабилизации. Об этом в первую очередь свидетельствует то, что в рамках проведения встреч с представителями деловых кругов, выражающих интересы различных отраслей экономики, глава Правительства ожидал от частных субъектов экономической деятельности конкретных антикризисных предложений, которые можно реализовать в их отрасли.

Возвращаясь к финансовым рынкам нужно сказать, что сложившаяся здесь кризисная ситуация и её усугубление действиями регулирующих органов, сформировали в высшем эшелоне власти свои представления о дальнейшем развитии данной сферы экономических отношений и системы их регулирования. В дальнейшем эти представления легли в основу управленческих мер, разработанных и реализованных в трех направлениях - кадровые, регулятивные и

организационные меры.[\[12\]](#)

О.А. Тарасенко полагает, что наверное, будет разумным начать с организационных мер, поскольку курс государственной политики в этом направлении наиболее отдален от публичного сектора. Эта отдаленность характеризуется используемой в политической практике «народной поддержкой властных инициатив», которая в отличие от начала двухтысячных годов, ближе к две тысячи десятым годам, при практической реализации очень часто стала преобразовываться в «инициативу от народа». Такой государственный подход действительно используется в отечественной политической практике уже не впервые. В частности, подход использовался государством при реализации федеративных преобразований, результатом которых стало сокращение количества субъектов РФ с восьмидесяти девяти до восьмидесяти трех. Характерной чертой данных преобразований явилось то, что выраженная руководством страны идея укрупнения регионов, неожиданным образом нашла свою реализацию в инициативе исходящей от населения укрупняющихся (объединяющихся) субъектов. Причем неожиданной инициатива была именно для самого населения, нежели для идейных вдохновителей объединения. Аналогичная ситуация складывалась в сфере частных экономических отношений - в сфере организации отдельных сегментов финансового рынка. Так, выраженная властью идея о формировании международного финансового центра, нашла поддержку и понимание в частном секторе и получила динамичное развитие в виде инициатив. Одной из таких инициатив стало слияние двух фондовых площадок - ММВБ и РТС, что, безусловно, существенно изменило тот миропорядок, который сложился на отечественном рынке ценных бумаг ещё в прошлом веке.[\[13\]](#)

Отчасти с идеей формирования МФЦ связаны и принятые регулятивные меры. Прежде всего, они направлены на изменение аппарата государственных органов уполномоченных в различных сегментах финансовых рынков. Основная цель государственной политики свелась к постепенному объединению регулирующих органов до момента формирования «мегарегулятора», т.е. единого государственного органа уполномоченного сразу во всех сегментах финансового рынка.

И наконец, кадровые меры выразились в том, что главы некоторых регулирующих органов в процессе реализации обозначенных властных идей, прямым или косвенным образом были отстранены от своих должностей, и на настоящий момент им не нашлось места в органах исполнительной власти, где мог бы быть использован их опыт государственной службы.

В части профессиональной деятельности на финансовых рынках, система государственного регулирования достаточно многообразна и складывается из целого ряда регулятивных направлений. Однако с позиции процессуальной направленности регулирование профессиональной деятельности можно разделить на две основных категории. Первая категория - это регулирование вопросов допуска различных субъектов к деятельности на финансовых рынках. Вторая категория - это регулирование вопросов касающихся текущей деятельности тех субъектов, которые были допущены к деятельности на финансовых рынках.

Если более подробно рассматривать первую из обозначенных категорий, то мы увидим, что государственное регулирование в этой части связано с установлением определенного лицензионно-разрешительного порядка. Иными словами, данная категория связана преимущественно с регулированием процесса лицензирования хозяйствующих субъектов. Необходимость данного порядка обусловлена особой спецификой финансовых рынков. А.А. Чашин допускает, что справедливости ради нужно отметить, что данная сфера деятельности государственного регулятора подвергается наибольшему реформированию, и если сама лицензионная процедура на протяжении последних лет подвергалась лишь нескольким существенным изменениям и нововведениям, то уже лицензионные требования пережили ряд кардинальных изменений.[\[14\]](#)

Особо нужно отметить, что лицензионно-разрешительный порядок распространяется не только на юридических лиц, осуществляющих профессиональную деятельность на финансовых рынках, но и на физических лиц.

Иными словами здесь позиция государства сводится к тому, что на таком специфичном рынке должны присутствовать только специализированные субъекты - профессиональные участники, однако при этом качество и профессионализм данных субъектов не может быть определен только из наличия лицензии. По этой причине государство предъявляет свои требования не только к самим профессиональным участникам, но и к персоналу от добросовестности и грамотности которого зависит состояние всего рынка. Для этого государство разработало и внедрило особый порядок допуска носителей управленческих функций к профессиональной деятельности - аттестацию специалистов финансового рынка.

История государственной аттестации берет свое начало более десяти лет назад. Её суть сводится к получению на финансовом рынке определенного профессионального статуса, обладатель которого, прежде всего, получает право

выполнять управленческие функции, находясь в структурной иерархии конкретного финансового института. Недостатком данной системы является то, что она распространяется только на два сегмента финансового рынка - рынок ценных бумаг и рынок коллективных инвестиций.[\[15\]](#)

Несмотря на то, что разработка и внедрение административной системы были инициированы государством, позиция чиновничьего корпуса, по данному вопросу ссылаясь на М.Б. Тугузову, на текущий момент оказалась не совсем понятной. Так, например, в августе 2011 года в средствах массовой информации была освещена позиция заместителя министра финансов РФ А.Л. Саватюгина. Основная идея, высказанная данным государственным чиновником, сводилась к тому, что система аттестации является лишней и нецелесообразной, прежде всего потому, что она обладает некоторыми огрехами свойственными всей социально-политической системе действующей в современной России. С его позицией нельзя согласиться, и более того, стоит отметить, что она является типичным примером узости профессионального воззрения сегодняшнего российского чиновника. Для начала стоит отметить, что аттестация была вменена государством, тем самым серьезно обременив профессиональные трудовые отношения в сфере финансовых рынков. Более того, нужно отметить и то, что только благодаря этой системе на рынке сложилась большая когорта специалистов, профессиональный уровень которых во многом способствует его развитию. Безусловно, на первый взгляд может показаться, что под влиянием озвученных огрехов система не выполняет тех задач, которые были на неё возложены. Однако целевое назначение системы аттестации необходимо рассматривать в комплексе, а с позиции комплексности основная целевая нагрузка системы сводится отнюдь не к ограничению допуска, не к получению профессионального статуса. Основная целевая нагрузка системы аттестации специалистов финансового рынка сводится к формированию особой системы ответственности профессиональных субъектов представленных физическими лицами, то есть системы ответственности руководящих сотрудников, выполняющих управленческие функции в конкретных финансовых компаниях. И в данном случае единственная сторона, которая заинтересована в работе системы аттестации, есть само государство, поскольку только в рамках этой системы государство используя возможность аннулирования аттестата, то есть «отлучения» работника от рынка, может действительно влиять на уровень законности в этой сфере экономической деятельности.[\[16\]](#)

## 2.2 Частноправовые участники рынка ценных бумаг

Коммерческие банки. в настоящее время банки как профессиональные участники рынка, на основании лицензии, которая выдается Федеральной службой по финансовым рынкам, могут выполнять следующие виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг: брокерскую, дилерскую, по управлению ценными бумагами, клиринговую, депозитарную (и соответственно оказывать клиентам данного рода услуги). По мнению автора (исходя из определения «инвестиции») не все из указанного перечня услуги следует относить к инвестиционным банковским услугам. Например, услуги банка по определению взаимных обязательств контрагентов (по поставкам ценных бумаг), их зачет и расчеты; оказание консультационных услуг и оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг нельзя отнести по определению к инвестиционным банковским услугам. Так же нельзя все кредитные услуги банка относить к инвестиционным услугам. К ним относятся только кредитные услуги, на базе которых производится инвестиционный банковский продукт в виде инвестиционного банковского кредита. Автор согласен с Тихомировой Е. В., по мнению которой под инвестиционным банковским кредитованием понимается целевое средне- и долгосрочное вложение ресурсов банков в объекты реального инвестирования (т. е. вложение в производство), обеспечивающее расширенное воспроизводство основного капитала заемщика на основе реализации инвестиционного проекта. Анализ существующих определений понятия «инвестиционные банковские услуги» позволили автору предложить собственное определение.[\[17\]](#)

Инвестиционная банковская услуга - это совокупность инвестиционных и других банковских операций, направленных на удовлетворение потребностей клиентов в привлечении дополнительных ресурсов и реализацию их инвестиционных намерений на финансовых рынках, вызванных желанием получить дополнительный доход.

Из данного определения следует, что к инвестиционным банковским услугам следует относить:

1) Инвестиционные банковские услуги на первичном рынке ценных бумаг (услуги андеррайтинга, дилерские услуги).

- 2) Инвестиционные банковские услуги на вторичном рынке ценных бумаг (брокерские услуги, дилерские услуги, услуги по управлению портфелем ценных бумаг клиента).
- 3) Инвестиционные банковские услуги на кредитном, денежном, валютном рынках и др. (покупка по инициативе клиентов иностранной валюты, драгоценных металлов и др.).
- 4) Услуги по организации и сопровождению слияний, поглощений и реструктуризаций организаций. В зависимости от направленности (цели) инвестиционных банковских услуг, автор предлагает разделить их на три блока: услуги по увеличению финансовых ресурсов клиентов (за счет их выгодного вложения), услуги по мобилизации дополнительных финансовых ресурсов для клиентов (за счет использования ресурсов банка) и услуги по проведению и сопровождению слияний, поглощений и реструктуризацией.[\[18\]](#)

## 2. Иные профессиональные участники РЦБ.

- непосредственными участниками фондового рынка являются:

профессиональные участники - юридические лица, которые на основании лицензии, осуществляют на фондовом рынке профессиональную деятельность.

Группу побочных участников фондового рынка можно представить как:

=> Потребители (предприятия, органы власти);

=> Поставщики (домохозяйства, предприятия, в частности некоммерческие, институциональные инвесторы - банки, трасты, инвестиционные фонды, пенсионные фонды и страховые компании);

=> Субъекты, обслуживающие рынок (аудиторские, консалтинговые, рекламные фирмы, участники, которые осуществляют обслуживание эмиссионной, брокерской, дилерской, представительной, депозитарной, клиринговой, регистраторской и регулирующей деятельности);

=> Органы, регулирующие деятельность участников рынка (государственные и органы самоуправления, негосударственные - фондовая биржа, различные профессиональные организации субъектов рынка). Такое разделение является условным, так как одни и те же участники на фондовом рынке, например банки, могут одновременно осуществлять деятельность, которую относят к

профессиональной (хранение ценных бумаг) и к побочной (предоставление консалтинговых услуг); эмитента за действиями по выпуску и размещению эмиссионных ценных бумаг относят к прямому участника рынка, а за выкупом собственных ценных бумаг или внесением их в уставный капитал юридических лиц - до побочного участника.

Всех участников фондового рынка относят к его субъектам - это физические лица или организации, которые продают, покупают ценные бумаги или обслуживают их оборот, то есть это те, кто вступает между собой в определенные экономические взаимоотношения по поводу обмена ценными бумагами.

по данным М.А. Решетова в экономической литературе преимущественно выделяют четыре основных субъекта (участника) фондового рынка:

эмитенты - это те, кто осуществляет эмиссию, установленную законодательством последовательность действий по выпуску и размещению эмиссионных ценных бумаг. Это в основном государство, коммерческие предприятия или организации;

инвесторы - граждане и юридические лица страны, а также иностранные граждане, фирмы, государства, принимающие решения о вложении личных, одолженных или привлеченных средств в объекты инвестирования. На фондовом рынке действуют индивидуальные инвесторы - это инвесторы, которые являются физическими лицами и составляют подавляющее группу участников, и институциональные инвесторы, является кредитно-финансовыми институтами, которые свои собственные активы, а также активы своих клиентов вкладывают в ценные бумаги. На фондовом рынке наиболее активными институциональными инвесторами являются коммерческие банки, пенсионные фонды, инвестиционные и страховые компании, постоянно продают и покупают ценные бумаги и тем самым способствуют обеспечению ликвидности рынка; менее активными являются промышленные и торговые предприятия;

фондовые посредники - это финансовые организации, оказывающие посреднические услуги в процессе осуществления операций с ценными бумагами (брокерские, дилерские конторы, саморегулируемые организации и т.п.);

организации, обслуживающие рынок ценных бумаг - организации, выполняющие все другие функции на рынке ценных бумаг, кроме функции купли-продажи этих ценных бумаг: фондовые бирже расчетные центры, регистраторы и др.[\[19\]](#)

Таким образом, наработки законодательной базы для регулирования деятельности на рынке ценных бумаг продолжается постоянно. Анализ действующего законодательства часто свидетельствует о его противоречивый, иногда непоследовательный характер. Его понимание затруднено применением многочисленных экономических терминов, требующих специальных знаний. Внесения постоянных изменений и дополнений свидетельствует, что работа в этом направлении идет методом проб и ошибок.

Рынок ценных бумаг - составная часть финансового рынка. Финансовый рынок - это денежные отношения, которые формируются в процессе купли-продажи финансовых активов под влиянием спроса и предложения на ссудный капитал, движение которого отражена в ценных бумагах. Составляющими финансового рынка является кредитный, денежный, валютный, страховой рынки и рынок ценных бумаг.

Участники - это физические и юридические лица, в том числе со специальным статусом, к ним относится правительство РФ, все они без исключения преследуют цель развития, обычно в рамках некоего нематериального актива, который можно использовать впоследствии в финансовой системе.

Участники фондового рынка законодательно определены. Это - эмитенты, инвесторы, посредники и государство (Концепция функционирования и развития фондового рынка). Общей особенностью правового статуса участников фондового рынка является то, что каждый из них имеет "узкую" правосубъектность. Их деятельность характеризуется как "исключительная" и осуществляется по разрешительной системе.

## **Заключение**

Рыночная трансформация экономики России немыслима без коренной перестройки действующих и создание новых структур, функционирование которых было принципиально невозможно в условиях командно-административной системы хозяйствования. К таким структурам относится и банковская система. Банковская система должна решать не только свои "внутренние" проблемы, но и способствовать реформированию экономики в целом. Это касается и деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг. Рынок ценных бумаг является многоаспектной социально-экономической системой, на основе которой функционирует рыночная экономика в целом. Именно движение ценных бумаг -

показатель экономической ситуации в стране. В России рынок ценных бумаг находится на стадии развития, с каждым днем растет ликвидность внебиржевых финансовых посредников, торговцев ценными бумагами, инвестиционных фондов и компаний, иначе говоря, профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Но зарождения национального рынка ценных бумаг происходило при активном участии именно коммерческих банков, бурный расцвет которых пришелся на 1990-1992 годы. Банки первыми начали эмиссию собственных акций, а также работу с государственными ценными бумагами бывшего СССР. До сих пор банки остаются активными участниками рынка ценных бумаг. Сегодня Россия в связи с международным экономическим кризисом имеет уникальную возможность не повторять эволюционный путь проб и ошибок других стран, а с самого начала, учитывая свою специфику создавать рынок ценных бумаг по более высоким мировым стандартам и подобрать наиболее эффективный круг профессиональных участников.

Профессиональным участникам нужна свобода организаций самоуправления в рамках следующих действий:

свобода предоставления услуг.

право на создание филиалов;

- право на доступ к регулируемым рынкам:

- непосредственно, создавая филиалы;

- право на определение системы расчетов и т.д.

Следует обратить внимание на то, что сейчас идет совершенствование технологии регистрации ценных бумаг. В частности, решается задача ускорения процесса формирования и передачи реестров владельцев именных ценных бумаг эмитентами независимым регистраторам, что прежде касалось акционерных обществ, созданных в процессе приватизации. Устанавливаются на отдельные регистрационные услуги предельные тарифы, основанные на фиксированной плате и обоснованном затратном механизме ценообразования. Вносятся соответствующие изменения и дополнения в законодательство и нормативные акты.

Системе реестров свойственен "промежуточный" период компьютеризации операций, когда сочетаются документарная и электронная формы: например,

реестр ведется в электронном режиме, но продолжается выдача бумажных копий и выписок.

В экономических преобразованиях не последнее значение имеет скорость нахождения средств финансирования тех или иных мероприятий. Засадный значение здесь будет иметь создание государственной депозитарной системы, поскольку хоть регистраторов и называют независимыми, они все-таки зависят от эмитентов ("кто платит, тот и заказывает»). Поэтому их контрольная функция изначально ограничено. Однако регистраторы, которые уже накопили большой опыт, могут не беспокоиться, что останутся без работы.

Таким образом, приходим в очередной раз к выводу, что РЦБ и е профессиональным участникам нужен с одной стороны контроль, с другой свобода деятельность, т.е. поиски золотой середины продолжаются.

## **Список использованных источников:**

Нормативно-правовые акты.

1. Конституция Российской Федерации от 12.12.1993 г. с изм. 30.12.2008 г. / Российская газета, № 237, 25.12.1993
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть I): Кодекс от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ с изм. и доп. от 8 марта 2015 г. N 42-ФЗ / Российская газета, № 238-239, 08.12.1994 г.
3. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть II): Кодекс от 26.01.1996 г. № 14-ФЗ с изм. и доп. от 18.07.2011 г. № 216-ФЗ / Российская газета, № 23, 24, 25, 07, 08.01.1996 г.
4. Федеральный закон Российской Федерации от 22 апреля 1996 г. N 39-ФЗ г. Москва "О рынке ценных бумаг" с изм. от 3 июня 2011 г. N 122-ФЗ / Собрании законодательства Российской Федерации от 22 апреля 1996 г. N 17 ст. 1918
5. Федеральный закон Российской Федерации от 8 августа 2001 г. N 128-ФЗ "О лицензировании отдельных видов деятельности" с зим. и доп. от 4 октября 2010 г. N 269-ФЗ / Российская газета, № 2766, 10.08.2001
6. Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР России) от 22 июня 2006 г. N 06-68/пз-н г. Москва «Об утверждении Положения о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг» / Российская газета, № 4206, 26.10.2006

## Научная литература.

- 1. Адельханян, Р.А. Регистрация субъектов предпринимательской деятельности. Россия и СНГ / Р.А. Адельханян. – М.: Стутат, 2012. – 328 с.
- 2. Гриднева, О.В. Гражданское право. Часть общая / О.В. Гриднева. – М.: Юриспруденция, 2012. – 450 с.
- 3. Гуреева, М.А. Правовое обеспечение профессиональной деятельности / М.А. Гуреева. – М.: КноРус, 2015. – 224 с.
- 4. Егорова, М.А. Проблемы реализации принципов права в предпринимательской деятельности / М.А. Егорова. – М.: Юстицинформ, 2010. – 412 с.
- 5. Зверева, Е.А. Правовой режим информации в отношениях с участием субъектов предпринимательской деятельности / Е.А. Зверева. – М.: Юстицинформ, 2011. – 390 с.
- 6. Иванчак, А.И. Гражданское право. Часть общая / А.И. Иванчак. – М.: Статут, 2014. – 472 с.
- 7. Кванина, В.В. Актуальные правовые аспекты современной практики международного коммерческого оборота / В.В. Кванина. – М.: Статут, 2014. – 272 с.
- 8. Лескова, Ю.Г. Концептуальные и правовые основы саморегулирования предпринимательских отношений / Ю.Г. Лескова. – М.: Статут, 2012. – 384 с.
- 9. Михайленко, Е.М. Гражданское право. Общая часть. Учебное пособие / Е.М. Михайленко. – М.: Юрайт, 2013. – 426 с.
- 10. Решетова, М.А. Предпринимательское право / М.А. Решетова. – М.: Academia, 2010. – 384 с.
- 11. Семенов, А.С. Предпринимательская деятельность / А.С. Семенов. – М.: Тралит, 2014. – 272 с.
- 12. Тарасенко, О.А. Предпринимательская деятельность субъектов банковской системы России / О.А. Тарасенко. – М.: Проспет, 2012. – 310 с.
- 13. Тогузова, М.Б. Административная деятельность как вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг // Вестник Северо-Осетинского государственного университета имени Коста Левановича Хетагурова. – 2011. - № 4. – с. 181-185
- 14. Чашин, А.А. ООО: регистрация, перерегистрация и ликвидация / А.А. Чашин. – М.: Дело и сервис, 2013. – 96 с.

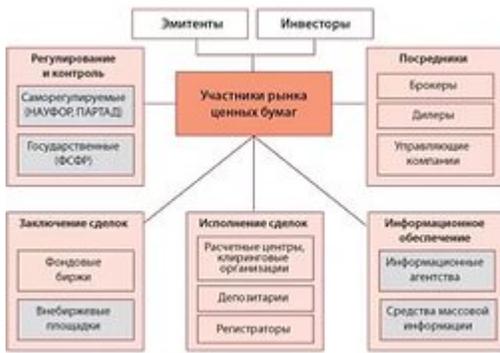


Рис. 1. Участники рынка ценных бумаг – публичные и частные субъекты

Приложение 2

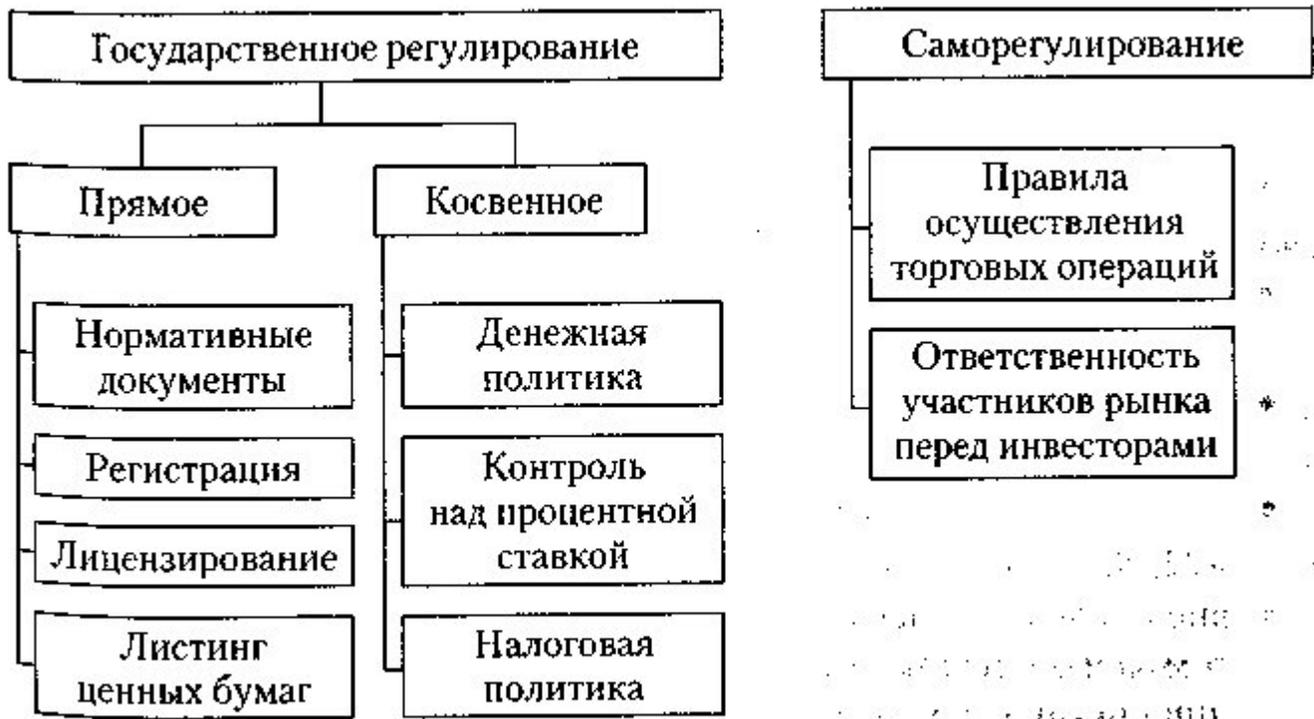


Рис. 2. Государство как один из профессиональных участников РЦБ

1. Гриднева, О.В. Гражданское право. Часть общая / О.В. Гриднева. – М.: Юриспруденция, 2012. – с. 291 [↑](#)
2. Кванина, В.В. Актуальные правовые аспекты современной практики международного коммерческого оборота / В.В. Кванина. – М.: Статут, 2014. – с. 66 [↑](#)

3. Зверева, Е.А. Правовой режим информации в отношениях с участием субъектов предпринимательской деятельности / Е.А. Зверева. – М.: Юстицинформ, 2011. – с. 63 [↑](#)
4. Гуреева, М.А. Правовое обеспечение профессиональной деятельности / М.А. Гуреева. – М.: КноРус, 2015. – с. 57 [↑](#)
5. Федеральный закон Российской Федерации от 8 августа 2001 г. N 128-ФЗ "О лицензировании отдельных видов деятельности" с изм. и доп. от 4 октября 2010 г. N 269-ФЗ / Российская газета, № 2766, 10.08.2001 [↑](#)
6. Егорова, М.А. Проблемы реализации принципов права в предпринимательской деятельности / М.А. Егорова. – М.: Юстицинформ, 2010. – с. 68 [↑](#)
7. Лескова, Ю.Г. Концептуальные и правовые основы саморегулирования предпринимательских отношений / Ю.Г. Лескова. – М.: Статут, 2012. – с. 84 [↑](#)
8. Егорова, М.А. Проблемы реализации принципов права в предпринимательской деятельности / М.А. Егорова. – М.: Юстицинформ, 2010. – с. 69 [↑](#)
9. Адельханян, Р.А. Регистрация субъектов предпринимательской деятельности. Россия и СНГ / Р.А. Адельханян. – М.: Статут, 2012. – с. 58 [↑](#)
10. Адельханян, Р.А. Регистрация субъектов предпринимательской деятельности. Россия и СНГ / Р.А. Адельханян. – М.: Статут, 2012. – с. 60 [↑](#)
11. Решетова, М.А. Предпринимательское право / М.А. Решетова. – М.: Academia, 2010. – с. 74 [↑](#)
12. ? Решетова, М.А. Предпринимательское право / М.А. Решетова. – М.: Academia, 2010. – с. 76 [↑](#)
13. Тарасенко, О.А. Предпринимательская деятельность субъектов банковской системы России / О.А. Тарасенко. – М.: Проспет, 2012. – с. 139 [↑](#)

14. Чашин, А.А. ООО: регистрация, перерегистрация и ликвидация / А.А. Чашин. – М.: Дело и сервис, 2013. – с. 27 [↑](#)
15. Чашин, А.А. ООО: регистрация, перерегистрация и ликвидация / А.А. Чашин. – М.: Дело и сервис, 2013. – с. 28 [↑](#)
16. Тогузова, М.Б. Административная деятельность как вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг // Вестник Северо-Осетинского государственного университета имени Коста Левановича Хетагурова. – 2011. - № 4. – с. 184 [↑](#)
17. Адельханян, Р.А. Регистрация субъектов предпринимательской деятельности. Россия и СНГ / Р.А. Адельханян. – М.: Стутат, 2012. – с. 67 [↑](#)
18. Адельханян, Р.А. Регистрация субъектов предпринимательской деятельности. Россия и СНГ / Р.А. Адельханян. – М.: Стутат, 2012. – с. 68 [↑](#)
19. Решетова, М.А. Предпринимательское право / М.А. Решетова. – М.: Academia, 2010. - с. 77 [↑](#)