

## **Содержание:**

### **Введение**

Актуальность данной темы обусловлена тем, что банковская система и рынок ценных бумаг имеет огромный потенциал развития, который будет возрастать пропорционально степени их взаимодействия и влияния друг на друга, вследствие чего потребуются специальное научно-практическое обоснование указанных процессов и отношений.

Брокерская деятельность наряду с банковскими операциями, с одной стороны, является первичным звеном финансового посредничества как важнейшей функции экономики, с другой – разновидностью предпринимательской деятельности, преследующей сугубо коммерческие цели. При этом отношения, возникающие в процессе осуществления банками брокерской деятельности на рынке ценных бумаг, не только подпадают под действие вышеуказанных фундаментальных проблем, но и на данном уровне ставят интересующие вопросы, решение которых следует начать с качественного правового обеспечения.

Таким образом, изложенные выше обстоятельства обуславливают актуальность выбранной темы, ее насущность и значимость как с теоретических позиций, так и с точки зрения изменения и дополнения действующего законодательства и практики его применения.

Целью данной курсовой работы является изучение основ осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

Для достижения поставленной цели нужно решить ряд следующих задач:

- изучить понятие фондового рынка;
- рассмотреть законодательное регулирование отечественного фондового рынка;
- изучить виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;
- предложить перспективы развития брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг.

Объектом данной работы является рынок ценных бумаг, как экономический механизм.

Предметом данной курсовой работы является профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг.

Теоретические основы исследования опираются на работы таких ученых как: А.С. Селищев, Д.Л. Рощупкин, В.А. Галанов, Е.Ф.Жуков, В.С. Золотарев, а так же источники периодических публикаций.

Методологическую основу исследования составили следующие методы научного познания: формально-юридический, логический, исторический, социологический, сравнительно-правовой и др.

Структура данной курсовой работы состоит из введения, двух глав, заключения, списка использованных источников.

## **Глава 1 Понятие рынка ценных бумаг и законодательное регулирование**

### **1.1 Рынок ценных бумаг и фондовый рынок, как элементы рыночной инфраструктуры**

Фондовый рынок представляет собой определенный механизм, который объединяет продавцов и покупателей ценных бумаг.

Понятие фондовый рынок в настоящее время практически является синонимом понятия рынок ценных бумаг. В узком значении фондовый рынок определяют, как рынок долгосрочных классических биржевых ценных бумаг: акций и облигаций.

Понятие фондового рынка предусматривает обращающийся на данном рынке товар, то есть ценные бумаги. Ценные бумаги же определяют наличие профессиональных участников данного рынка, его функционирование, месторасположение, правила регулирования и т.д. Инструменты рынка ценных бумаг являются представителями практически всех имеющихся рынков. Например, рынок услуг и новой продукции представлен фьючерсами, коносаментами и опционами, а рынок природных и земельных ресурсов – акциями, закладными, облигациями [4, с. 121].

Понятие фондового рынка можно отнести к разным рынкам, в том числе, денежному, рынку капиталов, финансовому. На всех этих рынках по традиции происходит движение денежных ресурсов.

Фондовый рынок – это определенный сегмент, как рынка капиталов, так и рынка денежных ресурсов, которые представлены движением банковских кредитов, внутрифирменными кредитами, перераспределением денежных фондов через страховую отрасль и т.д [18, с. 28].

В современной экономике рынок ценных бумаг – это единственный механизм перераспределения накопленных денежных ресурсов. Фондовый рынок является неким механизмом регулируемого перехода денежного капитала в различные отрасли [12, с. 59].

Понятие фондового рынка предполагает присутствие следующих компонентов:

- субъекты рынка;
- биржевой рынок, внебиржевые фондовые рынки;
- органы контроля и регулирования на уровне государства;
- организации, занимающиеся саморегулированием в том числе, объединения участников рынка, занимающихся данной деятельностью на профессиональном уровне, которые могут выполнять некоторые регулирующие функции;
- инфраструктура данного рынка, в том числе, информационная, правовая, расчетно-клиринговая, депозитарная;
- регистрационная сеть данного рынка [5, с. 54-55].

Субъектами рынка ценных бумаг являются эмитенты, инвесторы, профессиональные участники данного рынка.

В первую очередь надо отметить, что существует два основных типа фондовых рынков: первичный и вторичный [17].

Первичный рынок – это рынок акций и облигаций, краткосрочных облигаций государственного типа и облигаций государственного займа, федерального займа. В понятие включается рынок облигаций валютного займа и казначейских обязательств, золотого сертификата с финансовыми инструментами. Согласно законодательству, первичный рынок определяется как взаимоотношения, формирующиеся при эмиссии в аспекте инвестиционных ценных бумаг или при реализации гражданских и правовых сделок между лицами, которые приняли на

себя весь спектр обязательств по ценным бумагам, и инвесторами, профессиональными участниками финансовой отрасли либо их представителями [17, с. 28].

Первичный рынок можно назвать рынком первых либо повторных эмиссий ценных бумаг, в рамках которого реализуется их первичное распределение между инвесторами. Данные по ценным бумагам, с проспектами данных эмиссии, регистрацией и контролем со стороны государственных органов включительно, совершенно открыта для инвесторов, что позволяет сделать рациональный и обдуманный выбор последних.

Первичный рынок представлен в двух форматах. Это частное размещение, со свойственной ему продажей бумаг строго ограниченному количеству инвесторов, определенных предварительно (без публичного предложения), и публичное предложение, которое осуществляется путем публикации общедоступного объявления (включает продажу акций неограниченному количеству инвесторов).

Вторичный рынок. Вторичный финансовый и фондовый рынок включает фондовые биржи и фондовые отделы товарных бирж, предназначенные для предварительно выпущенных акций и финансовых инструментов [17, с. 30].

Вторичный рынок ценных бумаг делится на организованный (или биржевой) рынок и на неорганизованный либо внебиржевой (уличный). Вторичный фондовый рынок акций обеспечивает стабильную структурированную перестройку экономики с целью повысить ее эффективность. Он является обязательным для существования рынка ценных бумаг, как и первичный. Механизм торговли на вторичном рынке обеспечивает стабильность самого рынка и ограничивает спекуляции [13, с. 108].

Суть и функции фондового рынка не очень отличаются от деятельности других рынков, например того же продуктового рынка. Основная задача это свести покупателей и продавцов. Другими словами фондовый рынок – это место, в котором собираются продавцы и покупатели. После того, как они встретились, становится очевидным вторая важная функция фондового рынка, которая заключается в концентрации свободных капиталов и денежных накоплений.

Таким образом, фондовый рынок – это частица финансового рынка. Понятие, которое вбирает в себя всю массу институтов, действий и механизмов, связанных с выпуском, первичным и вторичным обращением ценных бумаг, сами бумаги, физических и юридических лиц, в данном числе и профессиональных участников рынка ценных бумаг, которые участвуют в сделках с ценными бумагами.

## 1.2 Законодательное регулирование рынка ценных бумаг

Правовое регулирование рынка ценных бумаг в России проводится на основании федеральных законов, принятых свыше 15 лет назад. Сегодня видно, что законодательная база претерпела значительные коррективы. Однако основным принципом, заложенный в большинство законодательных актов, это строгий надзор деятельности рынка ценных бумаг[9, с. 158].

Основная задача правового регулирования ценных бумаг – открытость эмитентов, за счет которой инвесторы могут получать четкую картину о деятельности тех компаний владельцами ценных бумаг, которых собираются стать.

Государственное регулирование рынка ценных бумаг в России контролирует Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг. Она создает и контролирует правила поведения эмиссии облигаций либо акции различных коммерческих учреждений, и, конечно же, проводит контроль над деятельностью тех, кто участвует в рынке ценных бумаг на торговых площадках нашей страны.

Еще 1 орган, принимающий участие в контроле над оборотом ценных бумаг в РФ – Федеральная служба, регулирующая финансовые рынки, а также занимающаяся обеспечением прав тех, кто владеет ценными бумагами. Помимо этого, в регулировании рынка участвуют торговые площадки, занимающиеся лицензированием организаций – брокеров, имеющих право на участие в торгах. Однако такая компания может лишиться права совершать сделки на российских рынках в тех случаях, если нарушаются правила размещения, продажи или покупки ценных бумаг.

Общие положения о ценных бумагах в настоящее время определены нормами гл. 7 ГК РФ (ст. 142—149) [1].

В ГК РФ дается определение ценной бумаги, перечисление видов ценных бумаг, ряд определений отдельных видов ценных бумаг, классификация ценных бумаг по способу обозначения управомоченного лица (через установление субъектов прав, удостоверенных ценной бумагой), способы передачи прав по ценной бумаге, исполнение по ценной бумаге и др. [1].

Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ устанавливает нормы, содержащие определения эмиссионной ценной бумаги, акций, облигаций, опционов эмитента, сертификатов ценных бумаг и добросовестного приобретателя; основные положения об именных ценных бумагах и бумагах на предъявителя; требования к содержанию ценных бумаг и их сертификатов и другие[2].

Помимо того, в российском законодательстве есть специальные законы, регламентирующие правовой режим отдельных видов ценных бумаг.

Правовой режим паевого инвестиционного фонда как объекта гражданских прав, включающий в себя понятие ПИФа, состав его активов и структуру, способы формирования ПИФа и др.

Формальное перечисление объектов гражданских прав содержится в ст.128 ГК РФ. ГК РФ рассматривает имущественный комплекс как объект гражданских прав. Наиболее известным имущественным комплексом является предприятие, однако ГК РФ допускает возможность существования и иных, кроме предприятия, имущественных комплексов, не раскрывая при этом, что же имеется в виду под имущественным комплексом. ГК РФ не оперирует понятием ПИФ[1].

В соответствии со ст. 10 Закона об инвестиционных фондах ПИФ — это обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компании учредителями доверительного управления с условием объединения этого имущества с имуществом иных учредителей доверительного управления. Принципиальной характеристикой ПИФа является его имущественный характер, то есть ПИФ не признается законом юридическим лицом в отличие от предприятия[3].

## **Глава 2 Виды профессиональной деятельности и перспективы развития**

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

Рынок ценных бумаг - это совокупность отношений между участниками по поводу обращения деривативов и других ценных бумаг (ЦБ). Он развивается по мере роста мировой экономики [6, с. 102].

В соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» профессиональные участники рынка ценных бумаг – это юридические лица, которые имеют лицензию на осуществление следующих видов деятельности:

- брокерская;
- дилерская;
- деятельность по управлению ценными бумагами;
- депозитарная деятельность;
- деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг.

Раздел II Закона о рынке ценных бумаг и многочисленные подзаконные акты уполномоченных государственных органов исполнительной власти в сфере ценных бумаг определяют правовой статус профессиональных участников рынка ценных бумаг, которые, как правило, являются коммерческими юридическими лицами. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг является лицензируемой[2].

Брокерская деятельность – это деятельность по совершению гражданско-правовых сделок [14, с. 65]. Объектами сделок становятся ценные бумаги, а осуществляющее брокерскую деятельность лицо выступает в качестве комиссионера или поверенного, и действует на основании договора комиссии или поручения. Кроме того брокерская деятельность, а точнее её осуществление требует наличия доверенности на совершение подобных сделок, если в договоре отсутствует указание на полномочия комиссионера или поверенного.

Брокер – участник рынка ценных бумаг, который занимается брокерской деятельностью.

На сегодняшний день брокерская деятельность – это в большинстве случаев прерогатива коммерческих организаций, созданных в форме общества с ограниченной ответственностью или акционерного общества [8, с. 112]. В нашей стране данным видом деятельности занимаются также государственные учреждения. В частности осуществляет брокерское обслуживание сбербанк России, совершая операции с ценными бумагами по поручению и за счет клиентов.

Для законного осуществления брокерской деятельности требуется лицензия, подтверждающая право участника рынка ценных бумаг профессионально заниматься совершением сделок.

К отличительным особенностям, которыми характеризуется брокерская деятельность в сравнении с остальными видами профессиональной деятельности, осуществляемых на рынке ценных бумаг относится тот факт, что брокеры могут совершать сделки передоверения, но только в том случае если подобное оговорено в договоре. Также передоверение возможно в тех случаях, когда брокера вынуждает к этому сила обстоятельств и если иначе невозможно защитить интересы клиента. Клиент в последнем случае обязательно уведомляется о намерении брокера совершить сделку передоверения.

В обязанности брокера входит добросовестное выполнение поручений клиентов в порядке их поступления. К основным обязанностям брокера также относятся.

Обязанность доносить до ведома клиентов все необходимые данные, связанные с выполнением поручений последних и исполнением обязательств, предусмотренных договором купли-продажи бумаг. К примеру брокер не имеет права не рекомендовать сделку клиенту, если последний не получил полной информации о рисках, которые с ней связаны.

Обеспечение сохранности и ведение учета ценных бумаг клиента. Это осуществляется в сроки, указанные договором. Кроме того на брокера ложится обязанность представления клиенту отчетов о ходе выполнения условий договора, а также выписки, свидетельствующие о движении ценных бумаг и денежных средств на учётных счетах клиента.

Принятие мер по обеспечению конфиденциальности данных клиента, в частности его имени, платежных реквизитов, а также другой информации, которая была получена ввиду исполнения обязательств, предусмотренных договором с клиентом.

Работа на фондовом рынке может сопровождаться ситуациями, когда между брокером и клиентом начинается конфликт интересов. В таких случаях брокер обязан уведомить клиента о возникшем интересе. В случае, если данная обязанность будет проигнорирована брокером, а клиент вследствие этого понесёт убытки, у последнего будут все основания для того, чтобы потребовать от брокера возмещения убытков. Возмещение осуществляется в порядке, который предусмотрен гражданским законодательством[2].



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 [8, с. 118].

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 две разновидности данного вида деятельности: дилерская деятельность как профессиональная и дилерская деятельность как торговая, осуществляемая за счёт своего капитала.

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[2].

Банк России контролирует деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг лицензируется двумя видами лицензий:

- лицензией профессионального участника рынка ценных бумаг;
- лицензией на осуществление деятельности по ведению реестра.

По заявлению соискателя лицензии ему может быть выдана лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности только по заключению договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых является товар.

Лицензионные условия и требования к брокерской деятельности могут быть различны в зависимости от сделок и операций, совершаемых при осуществлении брокерской деятельности.

Условием оказания брокером и (или) дилером услуг по подготовке проспекта ценных бумаг является его соответствие установленным нормативными актами Банка России требованиям к размеру собственного капитала и квалификационным требованиям к сотрудникам (работникам)[2].

Деятельность по управлению ценными бумагами – это осуществление ИП или юридическим лицом от своего имени доверительного управления имуществом за вознаграждение, что передается ему во временное владение, в интересах собственника ценных бумаг. В качестве объектов доверительного управления могут выступать облигации коммерческих организаций, а также акции акционерных сообществ.

Депозитарная деятельность на рынке ценных бумаг подразумевает наличие различных учетных институтов: тех, которые занимались бы хранением документов, и тех, которые бы вели единый реестр, фиксирующий собственников платежных документов.

Кроме того, депозитарная деятельность в организациях постоянно совершенствуется, например, вводится ряд дополнительных услуг, сопутствующих основной деятельности. К таковым можно отнести помощь в реализации ценных бумаг с выгодой для владельца или контроль и регулирование процесса выплаты дивидендов по акциям. Предоставление той или иной сопутствующей услуги должно быть обозначено в договоре с клиентом, что будет свидетельством о согласии одной стороны заниматься указанным перечнем операций, а другой платить за это.

Среди общей массы сопутствующих услуг можно выделить самые распространенные [7, с. 151-152]:

- ведение счетов по операциям с платежными документами и контроль над движением средств;

- осуществление расчетов на транзитном и валютном счете, если операции с ценными бумагами проводятся в иностранной валюте;
- распределение процентных доходов, например, дивидендов по акциям;
- проведение сверки сертификатов ценных бумаг и установление их подлинности;
- по желанию клиента проводится инкассация данных сертификатов с последующей их перевозкой в пункт назначения;
- если дело касается акционерных обществ, то кредитная организация может представлять интересы своего клиента на общем собрании акционеров, а в некоторых случаях и принимать решения, максимально выгодные для клиента;
- разработка конкретных мер, способствующих максимизации прибыли владельца ценных бумаг с помощью эффективного использования имеющихся у него прав;
- предоставление консультационных услуг в сфере инвестиционной деятельности заказчика и отношений с налоговыми органами;
- другая деятельность, направленная на удовлетворение требований потребительской группы и не противоречащая нормам действующего законодательства[2].

Депозитарная деятельность активно используется на рынке ценных бумаг, а участник отношений, осуществляющий ее, именуется депозитарием. Он должен быть юридическим лицом и обладать специализированной лицензией, дающей право на проведение определенного вида операций. Депозитарная деятельность соответствует определенным требованиям, стандартам и нормам, которые не должны скрываться от общественности. Они доступны для ознакомления любому физическому или юридическому лицу, так как предоставляются по первому его требованию.

## **2.2 Перспективы развития брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг**

На российском рынке ценных бумаг произошли глубокие перемены: кардинально изменились правовые условия его функционирования, поредели ряды активных участников, сузился спектр обращающихся финансовых инструментов. Тенденции развития этого рынка, как уже проявившиеся, так и ожидаемые, рассматриваются в данной статье.

На некоторых сегментах рынка ценных бумаг появилась тенденция к региональной замкнутости. Эту тенденцию нельзя рассматривать как полностью негативную, так как в некоторых случаях локализация отдельных сегментов рынка дает ему дополнительную независимость и устойчивость по отношению к внешним кризисным явлениям[19, с. 81].

В настоящее время возрастает риск манипулирования рынком из-за увеличения информационного неравенства его участников. Это связано с появлением ряда суррогатных финансовых инструментов (замороженных средств на счетах проблемных банков, дебиторской задолженности и т. п.), на рынках которых одним из ключевых условий успешного функционирования является возможность получения инсайдерской или иной недоступной другим участникам информации.

При развитом технологичном фондовом рынке профессиональный финансовый и аналитический менеджмент уменьшал влияние этого фактора, но теперь оно снова возросло[15, с. 243].

Существенно уменьшился уровень корреляции между отдельными сегментами рынка ценных бумаг, что снизило его устойчивость. Сейчас не существует основополагающих общефинансовых индикаторов, за исключением валютного курса, которые представляли бы собой некую систему сдержек и противовесов и объективно определяли бы реальную стоимость тех или иных денежных ресурсов.

Основные сегменты финансового рынка давали определенную систему финансовых координат и обеспечивали стабильность финансовой системы. Рост доходности и привлекательности одних сегментов рынка приводил к перетоку туда значительных ресурсов, что достаточно быстро гасило ценовые колебания.

Теперь же резкие скачки валютного курса могут сглаживаться только жесткими административными мерами, и неадекватная регулировка с помощью таких рычагов может привести к частичной или даже полной разбалансировке финансового механизма[16, с. 289].

Существенно увеличивается риск проведения любых фондовых операций, так как помимо традиционных видов рисков возросли риски, связанные с расчетами через кредитные организации.

Кроме того, в среднесрочной перспективе, по-видимому, будет велик общеэкономический системный риск, который в равной мере воздействует на все имеющиеся торговые площадки. В связи с практическим отсутствием торговли на

основных площадках срочных инструментов (ММВБ, МЦФБ, РБ), не представляется возможным выстроить какую-либо стратегию с элементами хеджирования.

Отсутствие же возможности страхования финансовых рисков сужает круг участников рынка ценных бумаг, оставляя на нем только спекулятивный капитал, что приводит к снижению общей ликвидности и увеличению нестабильности рынка. Снижение ликвидности рынка приводит к убыткам его участников, ограничению их количества, и соответственно к еще большему снижению ликвидности [11, с. 276].

Во много раз возросла значимость деловой репутации компаний. В период расширения объемов рынка стабильная репутация не являлась сколько-нибудь существенным фактором, однако в настоящее время она приобрела большое значение, так как доверие участников друг к другу резко снизилось.

Отсутствие процедуры «поставка против платежа» по сделкам, заключаемым через РТС, привело к тому, что большинство сделок заключаются между оффшорными компаниями вне пределов РФ. Одним из способов уменьшения недоверия является торговля на биржевых площадках, однако в настоящее время реально работают только Секция фондового рынка ММВБ и МФБ.

В ближайшей перспективе для большинства проводимых фондовых операций будет характерна относительно невысокая норма прибыли, поэтому большее значение приобретет их экономическая эффективность. Фондовый рынок отличается достаточно сложным документооборотом и специфическим учетом денежных средств/ценных бумаг, порядок которого регламентируется соответствующими постановлениями ФКЦБ и стандартами НАУФОР и ПАРТАД.

Ведение такого документооборота требует определенной технологической оснащенности и привлечения высокопрофессиональных специалистов. Кроме того, определенные затраты требуются для поддержания счетов-депо в депозитариях, обслуживающих торговые площадки [8, с. 223].

Одним из способов уменьшения постоянных издержек и повышения эффективности фондовых операций может стать развитие рынка оптовых брокерских услуг. В этом случае ряд компаний - «оптовых брокеров», имеющих необходимый опыт, технологическую базу, репутацию на фондовом рынке, штат квалифицированных специалистов, предоставляют другим профессиональным участникам рынка - «розничным брокерам» полный спектр оптовых брокерских услуг: поддержку торговых площадок, депозитарный сервис, информационное, бухгалтерское,

юридическое обеспечение проводимых фондовых операций.

При этом розничный брокер, не поддерживая дорогую инфраструктуру, может выполнять от своего имени любые поручения клиентов [10, с. 309]. Цена брокерских услуг для клиентов снизится в десятки раз, так как снизится сумма постоянных издержек, что даст возможность большинству средних и мелких участников соответствовать всем требованиям, предъявляемым к профессиональным участникам рынка ценных бумаг и оказывать практически полный спектр услуг.

Таким образом, можно ожидать, что в ближайшей перспективе рынок приобретет двухуровневую структуру, а именно оптовые брокеры плюс относительно небольшое количество крупных розничных брокеров будут непосредственно работать на рынке, а обслуживание инвесторов будет происходить на розничном уровне, при этом будут существовать как крупные и средние компании, которые для совершения легитимных операций на рынке ценных бумаг должны соответствовать требованиям ФКЦБ на размер собственного капитала и поддерживать необходимые технологические возможности, так и мелкие компании, создаваемые под конкретные проекты, которым нет необходимости соответствовать жестким формальным нормативам.

Обострившаяся в настоящее время проблема прямых инвестиционных вложений - это в первую очередь проблема ликвидности. Именно отсутствие ликвидности мешает делать широкомасштабные вливания в российские проекты. На сегодняшний день все системы торгов на российском фондовом рынке ориентированы фактически только на один уровень ценных бумаг с примерно одинаковым уровнем капитализации, и все имеют дело только с «голубыми фишками». Существует значительное количество предприятий с разным уровнем капитализации, но рынка для них практически нет. Западные инвесторы не могут вкладывать в них свои средства, поскольку не знают, как они смогут получить деньги обратно.

Кроме того, население лишено возможности даже при желании покупать акции малых предприятий. В странах с развитой инфраструктурой фондового рынка существует несколько уровней торгов, и на каждом обращаются ценные бумаги со своим уровнем капитализации. Российский же фондовый рынок ориентирован на один уровень торгов, и для большинства эмитентов доступ к имеющимся ресурсам внутреннего накопления практически закрыт, хотя в ближайшем будущем именно эти ресурсы будут едва ли не единственным источником инвестиционного

финансирования.

## **Заключение**

Фондовый рынок – это часть финансового рынка. Понятие, которое включает в себя всю совокупность институтов, действий и механизмов, связанных с выпуском, первичным и вторичным обращением ценных бумаг, сами бумаги, физических и юридических лиц, в том числе и профессиональных участников рынка ценных бумаг, которые участвуют в сделках с ценными бумагами.

Понятие фондовый рынок в настоящее время практически является синонимом понятия рынок ценных бумаг. В узком значении фондовый рынок определяют, как рынок долгосрочных классических биржевых ценных бумаг: акций и облигаций.

Таким образом, это будет полезно не только для компании, которая привлекла иностранный капитал, но и для жителей России, так как они смогут претендовать на новые рабочие места. Выигрывает бюджет страны или того региона, в котором работает компания, так как она будет выплачивать большее количество налогов.

Отношения на рынке ценных бумаг традиционно ассоциируются с экономической и финансовой составляющими этих явлений. Вместе с тем, рынок ценных бумаг является весьма специфическим предметом правовой регламентации, в первую очередь, цивилистической.

В соответствии с ФЗ о «Рынке ценных бумаг» (ст. 3) брокер — это профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий брокерскую деятельность. При этом брокерской деятельностью признается: «деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами и (или) по заключению договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, по поручению клиента от имени и за счет клиента или от своего имени и за счет клиента на основании возмездных договоров с клиентом».

В соответствии с нормативными актами, брокер — это посредник, содействующий совершению сделок, осуществляющий покупку или продажу ценных бумаг по поручению и в интересах клиента. Классическая брокерская услуга представляет собой услугу по приобретению или реализации ценных бумаг на основании распоряжения инвестора и за комиссионное вознаграждение.

Дилерская деятельность распространена не столько на фондовом рынке, сколько в более привычных потребителю сферах (например, автобизнесе). Тем не менее, дилерская деятельность на фондовом рынке «не теряется» среди прочих разновидностей биржевой деятельности и вкупе с ними обеспечивает нормальное функционирование фондового рынка. Организацией дилерской деятельности в той или иной степени занимаются правительство и уполномоченные финансовые структуры, главным образом, Центробанк.

Дилеры с силу специфики своей деятельности способны влиять на фондовые котировки ценных бумаг напрямую.

Одна из обязанностей дилеров – публично доводить до сведения клиентов и заинтересованных лиц данные о текущих котировках ценных бумаг, видах и количестве предлагаемых фондовым рынком акций и/или облигаций, других существенных условиях, которые клиенты могут учитывать при принятии решений о заключении тех или иных сделок.

Дилерская деятельность буквально пронизана высочайшим уровнем ответственности. В некотором смысле степень этой ответственности определяется характером ее законодательного регулирования.

Сегодня перед российским рынком ценных бумаг стоит ряд проблем, быстрое и эффективное решение которых послужит толчком к его дальнейшему развитию.

Можно ожидать, что в ближайшей перспективе рынок приобретет двухуровневую структуру, а именно оптовые брокеры плюс относительно небольшое количество крупных розничных брокеров будут непосредственно работать на рынке, а обслуживание инвесторов будет происходить на розничном уровне, при этом будут существовать как крупные и средние компании, которые для совершения легитимных операций на рынке ценных бумаг должны соответствовать требованиям ФКЦБ на размер собственного капитала и поддерживать необходимые технологические возможности, так и мелкие компании, создаваемые под конкретные проекты, которым нет необходимости соответствовать жестким формальным нормативам.

Обострившаяся в настоящее время проблема прямых инвестиционных вложений – это в первую очередь проблема ликвидности. Именно отсутствие ликвидности мешает делать широкомасштабные вливания в российские проекты. На сегодняшний день все системы торгов на российском фондовом рынке ориентированы фактически только на один уровень ценных бумаг с примерно



одинаковым уровнем капитализации, и все имеют дело только с «голубыми фишками». Существует значительное количество предприятий с разным уровнем капитализации, но рынка для них практически нет. Западные инвесторы не могут вкладывать в них свои средства, поскольку не знают, как они смогут получить деньги обратно. Кроме того, население лишено возможности даже при желании покупать акции малых предприятий. В странах с развитой инфраструктурой фондового рынка существует несколько уровней торгов, и на каждом обращаются ценные бумаги со своим уровнем капитализации. Российский же фондовый рынок ориентирован на один уровень торгов, и для большинства эмитентов доступ к имеющимся ресурсам внутреннего накопления практически закрыт, хотя в ближайшем будущем именно эти ресурсы будут едва ли не единственным источником инвестиционного финансирования.

## **Список использованных источников**

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 30.12.2015) // Российская газета, N 238-239, 08.12.1994.
2. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 30.12.2015) «О рынке ценных бумаг» // Российская газета, N 79, 25.04.1996.
3. Федеральный закон от 29.11.2001 N 156-ФЗ (ред. от 30.12.2015) «Об инвестиционных фондах» // Российская газета, N 237-238, 04.12.2001.
4. Алехин Б. И. Рынок ценных бумаг: учеб. пособие для вузов. – М.: ЮНИТИ, 2011. – 549 с.
5. Буренин А. Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов. – М.: НТО им. Вавилова, 2014. – 617 с.
6. Галанов В.А., Басов А.И. Рынок ценных бумаг. - М.: Финансы и статистика, 2013. – 448 с.
7. Жуков, Е.Ф. Рынок ценных бумаг: Комплексный учебник.. - М.: Вузовский учебник, 2012. - 254 с
8. Золотарев В.С. Рынок ценных бумаг. – М.: Юнити, 2014. – 245 с.
9. Коркин В.М. Ссудный рынок России. – М.: Экзамен, 2011. – 320 с.
10. Криничанский К. В. Рынок ценных бумаг. – М.: Дело и Сервис, 2013. – 349 с.
11. Лялин В. А. Рынок ценных бумаг. – М.: Проспект, 2015. – 361 с.
12. Селищев, А.С. Рынок ценных бумаг: Учебник для бакалавров. - М.: Юрайт, 2013. - 431 с
13. Стародубцева, Е.Б. Рынок ценных бумаг: Учебник. - М.: ИД ФОРУМ, НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 176 с

14. Тертышный С.А. Рынок ценных бумаг и методы его анализа. - СПб.: Питер, 2014. - 220 с.
15. Круглянский Я.С. Фондовая биржа как индикатор развития финансового рынка в Российской Федерации // Вестник Университета (ГУУ). - 2012. - №10-1 - С. 242-245
16. Пахутко О. П. Проблемы правового регулирования профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг // Молодой ученый. - 2013. - №7. — С. 289-292
17. Рощупкин Д.Л.К вопросу о структуре и видах финансового рынка. // Вестник Воронежского института МВД России. - 2014. - № 2. - С. 27-31
18. Рукина И.М. Фондовый рынок и его роль в развитии межрегиональных экономических связей. // Законодательство и экономика. - 2013. - № 9. - С. 28-42
19. Скоробогатов А. Фондовый рынок, институциональная структура и проблема стабильности капиталистической экономики. // Вопросы экономики. - 2014. - №12. - С. 80-97.