**Содержание**

Введение

1. Понятие «операции с ценными бумагами», основные виды операций с ценными бумагами в РФ. Правовая основа
2. Эмиссионные и инвестиционные операции

2.1 Понятие, цели эмиссионных операций. Особенности эмиссии ценных бумаг АО, и эмиссии государственных ценных бумаг

* 1. Понятие, цели инвестиционных операций. Инвесторы на российском рынке. Особенности инвестиционных операций коммерческих банков

3. Дилерские и брокерские операции

3.1 Дилерские операции, их особенности

3.2 Брокерские операции, их особенности

4.Задача

Заключение

Список литературы

**Введение**

В настоящее время участники рынка ценных бумаг ведут себя консервативно. Это связано прежде всего с нестабильностью в экономике. Операторы российского рынка стремятся работать с теми ценными бумагами, которые приносят наибольший доход и наименьший инвестиционный риск. Участники рынка проявляют небывалую осторожность при выборе видов ценных бумаг и действуют по принципу «семь раз отмерь и один раз отрежь».

Инвестиционные возможности банков и других участников фондового рынка находятся на относительно невысоком уровне, собственный капитал их недостаточен, характер инвестиций — преимущественно спекуляции, поэтому приход на рынок (или уход с него) действительно серьезного инвестора вызывает значительные изменения котировок российских ценных бумаг. [5, c. 397]

Вместе с тем у российского рынка ценных бумаг существует значительный потенциал для дальнейшего развития. В основе этого потенциала лежат большое число созданных в процессе приватизации открытых акционерных обществ, значительное число перспективных предприятий, интерес многих предприятий к дополнительным эмиссиям, желание многих региональных и муниципальных органов власти осуществить выпуски своих займов и ряд других. В связи с этим совокупность действующих на рынке операций профессиональных участников рынка ценных бумаг представляет чрезвычайный интерес для исследования. [5, c. 397-398]

1. **Понятие «операции с ценными бумагами», основные виды операций с ценными бумагами в РФ. Правовая основа**

Под **операцией**с ценными бумагами (сделкой) понимают соглашение, связанное с возникновением, прекращением и изменением имущественных прав, заложенных в ценных бумагах.

Это соглашение осуществляется на фондовом рынке для достижения поставленных целей:

-обеспечения финансовыми ресурсами деятельности субъекта операции;

 -формирования и увеличения собственного капитала;

- привлечения заемного капитала или ресурсов в оборот; [ 5, с 398 ]

 По своему экономическому назначению - это пассивные операции, которые осуществляются через эмиссию ценных бумаг, поэтому носят название эмиссионных операций;

- вложения собственных и привлеченных финансовых ресурсов в фондовые активы субъектом операций от своего имени. По своему экономическому назначению - это активные операции, которые осуществляются путем приобретения фондовых ценностей на фондовой бирже, в торговой системе, на внебиржевом рынке, поэтому носят название инвестиционных операций.

-обеспечения обязательств субъекта операций перед клиентами в отношении ценных бумаг или обязательств клиента, обеспеченных ценными бумагами - клиентские операции. [ 8, с 45 ]

Вышеперечисленные операции с ценными бумагами рассматриваются с трех точек зрения: экономической, организационной и правовой.

Экономический аспект операции с ценными бумагами связан с характеристикой цели, ради которой она заключается, возникающими при проведении операции рисками и возможной финансовой эффективностью её осуществления. Поэтому, характеризуя ту или иную операцию, вначале выделяются цели проводимой операции, далее рссматриваются возможные риски и дается методика оценки эффективности той или иной операции. Характеристика операции с ценными бумагами с организационной точки зрения охватывает тот порядок действий, которые необходимы для её осуществления. Иными словами - это технология проведения операции. Рассматривая правовой аспект вышеперечисленных операций с ценными бумагами, следует понимать, что юридически каждая из них оформляется путем заключения одной или нескольких сделок. [ 8, с 46 ]

Сделки возможны при покупке и продаже, уступке прав (цессии), наследовании, дарении, учете, зачете и т. д. Наиболее часто происходит покупка или продажа ценных бумаг: осуществляя эмиссионную операцию, эмитент продает свои ценные бумаги их первому держателю, любая инвестиционная операция связана с покупкой инвестором и продажей владельцем фондовых ценностей и т. д. Таким образом, правовой аспект операции отражает те права и обязанности, которые приобретают участники в процессе ее совершения, включая имущественную ответственность при нарушении условий сделки. [1, ст.162 ]

Эмиссионные и инвестиционные операции могут совершаться как с помощью сделки, заключаемой как непосредственно между продавцом и покупателем, т. е. напрямую, так и через посредника.

Если сделка совершается без участия посредника, то взаимоотношения по сделке строятся непосредственно между продавцом и покупателем. Например, при эмиссионной операции, когда эмитент сам организует первичное размещение, не прибегая к помощи финансовых посредников. Сделки с участием посредников - прежде всего в качестве посредника может выступать брокер, функции которого выполняет банк или какая-нибудь крупная компания. Он может оказывать услуги, как продавцу, так и покупателю ценных бумаг. На биржевом организованном рынке необходимо, как правило, наличие двух брокеров, один из которых представляет интересы продавца, а другой - интересы покупателя. На биржевом и внебиржевом рынках продавец и покупатель могут быть связаны через дилера, но тогда между собой непосредственно они уже не будут связаны заключением сделки. Для некоторых бирж более типична схема связи брокеров и дилеров через систему двойного посредничества. Например, система торговли ГКО предусматривает обязательное заключение сделок только через дилера, с которым клиент — индивидуальный инвестор может связаться не напрямую, а через банк, который будет выступать в качестве брокера.

Местом заключения сделки и осуществления операций с ценными бумагами могут быть фондовая биржа, торговая система или иная торговая площадка, внебиржевой (в частности телефонный) рынок. [8 , с 47-48]

Нормативно-правовой базой операций с ценными бумагами фондового рынка являются федеральные законы, постановления Правительства РФ, указы Президента РФ, и нормативные акты Федеральной комиссии по ценным бумагам. Основными из них являются:

ФЗ «О рынке ценных бумаг»,1996г.; ФЗ «О банках и банковской деятельности», 2003г.; ФЗ «О Центральном банке РФ», 2002г.; ФЗ «О защите прав инвесторов»; ФЗ «О товарных биржах и биржевой торговле»,1992г.; ФЗ «Об акционерных обществах»,1996г.; ФЗ «О государственном внутреннем долге в РФ»; ФЗ «О приватизации государственных и муниципальных предприятий в РСФСР», 1991г.; Гражданский кодекс РФ (Ч.1 и Ч.2) 1995-1996г. и др.

Однако, главной правовой основой является Федеральный Закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 18.06.2005) « О рынке ценных бумаг».

В данном Федеральном Законе подробно описываются правила осуществления операций с ценными бумагами на рынке. [9 , с 34]

1. **Эмиссионные и инвестиционные операции**

**2.1 Понятие, цели эмиссионных операций. Особенности эмиссии ценных бумаг АО, и эмиссии государственных ценных бумаг**

**Эмиссионные операции** – это операции, которые предусматривают выпуск собственных ценных бумаг компанией и размещение их на рынке.

Эмиссионные операции совершаются с целью:

- формирование и увеличение капитала компании;

- привлечение средств, для активных операций и инвестиций;

- участие в уставном капитале акционерного общества в целях

контроля над собственностью. [5 , с 399]

С помощью эмиссионных операций формируется как собственный, так и заемный капитал. С этой целью выпускаются такие эмиссионные ценные бумаги как акции - при формировании собственного капитала и облигации - при формировании заемного. Банки могут выпускать долговые инструменты – депозитные и сберегательные сертификаты, они призваны привлекать ресурсы.

Акции формируют собственный капитал. При продаже акций выше номинала образуется эмиссионный доход, который увеличивает уставный капитал, а следовательно повышается устойчивость и надежность предприятия. Уставный капитал может и уменьшатся - в следствии снижения номинальной стоимости акций или аннулировании их части.

Первая эмиссия акции направлена на создание собственного капитала, последующие эмиссии - на увеличение акционерного уставного капитала путем размещения акций по закрытой подписке или на открытом рынке.

В настоящее время наиболее выгодным способом привлечения средств - стали облигации. В случае выпуска облигаций не уменьшается их доля в уставном капитале, да и заемный капитал обходится дешевле чем собственный, из-за включения затрат по нему в себестоимость продукции, тогда как дивиденды по акциям выплачиваются из чистой прибыли. [5 , с 401]

Хотя основной целью эмиссионной операции является привлечение капитала (денежных ресурсов), эмиссия ценных бумаг позволяет решить и другие задачи - реконструировать собственность, например, государственную в акционерную путем приватизации. Предлагая к продаже производные ценные бумаги, продавец старается снизить риск - хеджировать кредитные, процентные, валютные или другие риски. Эмиссия ценных бумаг позволяет провести секюретизацию задолженности. Выпуская ценные бумаги для продажи, можно улучшить финансовое планирование или управление финансовыми потоками. [8 , с 80]

В Законе «О рынке ценных бумаг» говорится - «эмитент — это юридическое лицо, группа юридических лиц, связанных между собой договором, или органы государственной власти и органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед инвесторами ценных бумаг по осуществлению прав, удостоверенных ценной бумагой». Эмитент поставляет на фондовый рынок товар - ценную бумагу, качество которой определяется статусом эмитента, хозяйственно-финансовыми результатами его деятельности.

Самым значительным эмитентом является государство. Государственные ценные бумаги, эмитируемые правительством России, сочетают несколько приятных для инвестора свойств: при действительно низком риске, обладают достаточно высокой доходностью и в силу хорошо отлаженной технологии почти абсолютной ликвидностью. Поэтому государство как эмитент ценных бумаг занимает прочные позиции на российском фондовом рынке.

Местные органы власти вышли на фондовый рынок несколько позже центрального правительства (а именно в 1992 году) и статус их несколько ниже. Местная администрация может в обеспечение ценных бумаг предложить муниципальную собственность - жилищный фонд, ликвидность которого ограничена.

Негосударственные структуры при выпуске ценных бумаг могут пользоваться поддержкой органов власти различных уровней, которые либо выступают гарантами по этим ценным бумагам, либо устанавливают налоговые льготы и т. д.

Примером такого эмитента может быть РАО «Высокоскоростные магистрали». Оно выпустило облигации, гарантом которых выступает Министерство финансов Российской Федерации.

Акционерные общества, относящиеся к производственному сектору, качественно разделяются как эмитенты ценных бумаг: приватизированные предприятия составляют одну группу, а вновь создаваемые акционерные общества — другую.

Акционерное общество, возникшее в результате приватизации как эмитент, характеризуется низкой доходностью, информационной закрытостью, неопределенностью экономических перспектив и малой предсказуемостью показателей. Для того, чтобы завоевать рынок, помимо инвестиционной привлекательности акций необходима техническая доступность реестра для инвесторов и профессионалов рынка.

Чем ниже статус эмитента, тем больше прав, гарантий для инвестора должен содержать выпуск ценных бумаг, по возможности его целесообразно наделить уникальными преимуществами для инвестора. Например, правом конверсии в иные ценные бумаги, объединить выпускаемые акции с опционом «пут» и т. д. [8 , с 99]

Среди эмитентов корпоративных ценных бумаг лидируют банки. Это объясняется тем, что банковский бизнес остается даже в кризисный период наиболее прибыльным, а в условиях выпуска и обращения ценных бумаг, жестко регламентируемые Центральным Банком РФ, позволяют банкам по надежности (статусу) занимать второе место после государственных ценных бумаг. [7 , с 250]

**2.2 Понятие, цели инвестиционных операций. Инвесторы на российском рынке. Особенности инвестиционных операций коммерческих банков**

**Инвестиционные операции***—* это деятельность по вложению денежных и иных средств в ценные бумаги, рыночная стоимость которых способна расти и приносить доход в форме процентов, дивидендов, прибыли от перепродажи.

 Цели проведения инвестиционных операций:

- расширение и диверсификация доходной базы банка или акционерного общества;

- повышение финансовой устойчивости и понижение общего риска за счет расширения видов деятельности;

- обеспечение присутствия банка или акционерного общества на наиболее динамичных рынках, удержание рыночной ниши;

- расширение клиентской и ресурсной базы, видов услуг, оказываемых клиентам, посредством создания дочерних финансовых институтов;

- усиление влияния на клиентов (через контроль их ценных бумаг).

Инвестиционные операции различаются по срокам:

- краткосрочные спекуляции и арбитражные сделки (срок может быть ограничен одним днем);

- краткосрочные инвестиции (до одного года, носят преимущественного спекулятивный характер);

- среднесрочные (до 5 лет) и долгосрочные (свыше 5 лет) инвестиции.

[5 , с 402]

**Инвесторы на российском рынке**

В России можно различить крупных российских инвесторов, иностранных инвесторов и институциональных инвесторов.

К числу российских инвесторов можно отнести крупные корпорации, которые не только размещают свои акции на бирже, но и вкладывают прибыль в акции других компаний: МТС, Газпром, Лукойл и.т.д., такими инвесторами могут быть и просто очень богатые люди например Р. Абрамович.

Иностранные инвесторы находятся на российском рынке уже достаточно продолжительное время. К ним можно отнести: Deutsche Bank, **Coca-Cola**, биржевые фонды (еxchange traded fund), «Королевский Банк Шотландии» ЗАО «RBS», «THE ROYAL BANK OF SCOTLAND; Автоконцерны Тойота, Рено и.т.д.

В России важную роль играют институциональные инвесторы.

В экономическом плане понятие «институциональные инвесторы» означает такую схему организации инвестиционного бизнеса, при которой средства, осознанно и целенаправленно вложенные мелким инвестором в определенное предприятие (фонд), аккумулируются в единый пул под управлением профессионального управляющего с целью их последующего прибыльного вложения.

К ним относятся: паевые инвестиционные фонды, инвестиционные фонды, негосударственные пенсионные фонды, страховые компании, банки, и другие подобные образования, построенные по принципу аккумулирования денежных средств и их вложений в ценные бумаги и другие активы.

К институциональным инвесторам относятся: Сбербанк, Росбанк, УК «Газпромбанк», НПФ «Благосостояние», «ОФГ инвест», «Пионер ИнвестментМенеджмент», «ВТБ», «Росгосстрах», и.т.д.

Институциональные инвесторы выполняют функции финансовых посредников: участвуют в мобилизации и перераспределении средств по отраслям в связи с целесообразностью их использования. Функцию финансовых посредников часто выполняют банки. [11 ]

**Рассмотрим инвестиционные операции коммерческих банков.**

Инвестиционная активность банка – это деятельность, в процессе которой он выступает в качестве инвестора, вкладывая свои ресурсы на срок в создание или приобретение реальных и покупку финансовых активов для извлечения прямых и косвенных доходов. [7 , с 253]

Объектами банковских инвестиций выступают самые разнообразные ценные бумаги. В российской банковской практике в зависимости от инвестиционных инструментов, используемых для формирования собственного портфеля для целей учета и отражения в балансе, различают:

- вложения в долговые обязательства;

- вложения в акции.

В настоящее время банковский портфель долговых обязательств формируется в основном на основе государственных облигаций, субфедеральных и муниципальных облигаций и облигаций корпораций.

При анализе вложений банка в акции следует различать прямые и портфельные инвестиции.

**Прямые инвестиции** — это вложения ресурсов банка в различных формах с целью непосредственного управления объектом инвестиций, в качестве которого могут выступать предприятия, фонды и корпорации, недвижимость, иное имущество.

**Портфельные инвестиции** в акции осуществляются в форме создания портфелей акций различных эмитентов, управляемых как единое целое. Цель портфельных инвестиций — получение доходов от роста курсовой стоимости акций, находящихся в портфеле, и прибыли в форме дивидендов на основе диверсификации вложений. [7 , с 254]

В банковских портфелях акций в настоящее время преобладают акции корпораций — «**голубых фишек**». Вложения в корпоративные акции приносят банкам более высокие доходы по сравнению с вложениями в долговые обязательства, но с ними связаны и наиболее высокие риски. [8 , с 102]

Коммерческие банки инвестируют как свои средства, так и средства вкладчиков хранящихся на депозитах. Для банка лучший вариант, когда компания открывает депозит на длительный срок, ведь тогда он может инвестировать этот вклад более длительный период. В результате финансового кризиса сложилась ситуация, когда вкладчики стали забирать средства, хранящиеся в банках и использовать их в своих расчетах. Инвестиционная активность банков снизилась, средств стало не достаточно.

Более ответственно подходить к выбору инвестиционной политики банки заставляет контроль со стороны государственных органов, который осуществляют Министерство по антимонопольной политике РФ (МАП), Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг (ФКЦБ) и Банк России.

Это побуждает банки искать возможности эффективного размещения своих средств, более профессионально привлекать деньги вкладчиков.[7 , с 255]

**3. Дилерские и брокерские операции**

**3.1 Дилерские операции, их особенности**

Рыночные курсы ценных бумаг на внебиржевом рынке складываются как результат сопоставления спроса и предложения на них, которые осуществляют операторы рынка — дилеры. [5 , с 406]

При наличии соответствующей лицензии дилером может быть только юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией.

**Дилерская деятельность** - это купля-продажа ценных бумаг от своего имени и за свой счет. При этом дилер обязан публично объявлять цены покупки и (или) продажи ценных бумаг (выставлять котировки) и заключать сделки именно по этим ценам. [4 , с 125]

Дилер обязан заключать сделки на объявленных им условиях с любым лицом, которое к нему обратится. Если какие-то дополнительные существенные условия сделки дилером не объявлены, сделка заключается на условиях, предложенных контрагентом дилера. Если дилер не объявил максимальный объем сделки, он обязан купить (или продать) столько ценных бумаг, сколько потребует обратившийся к нему контрагент.
Дилерские котировки есть не что иное, как оферты, адресованные неопределенному кругу лиц. С любым, кто обратится к нему, дилер обязуется заключить сделку. Это называется публичной офертой (п. 2 ст. 437 ГКРФ).

Если дилер отказывается заключить сделку на объявленных им же условиях, можно через суд потребовать принудительного заключения сделки, а также возмещения убытков. Об этом говорится и в п. 4 ст. 445 ГК РФ. [1,2 , ст 435, ст447]

В 1994 году была создана Российская торговая системы (РТС), появились дилерские операции. Большинство правил организации торговли были заимствованы от американской биржевой системы NASDAQ. В настоящее время РТС – это фондовая биржа.

На дилерском рынке котировки могут быть объявлены только дилером, все остальные участники торговой системы — брокеры — при выполнении клиентских заказов должны обращаться к дилерам тех или иных ценных бумаг. Объявляя свои котировки, дилер обязан сообщать заинтересованным лицам всю общедоступную информацию об эмитенте ценных бумаг, которой он располагает. Если таких данных у дилера нет, он обязан сообщить это потенциальному покупателю (или продавцу) ценных бумаг, который к нему обратился.

Дилер поддерживает минимальное количество котировок по каждой ценной бумаге котируемой у него. Именно дилеру поступают приказы по продаже и покупке ценных бумаг, и он с наибольшей для себя выгодой использует имеющиеся спрос и предложение.

Разница между ценой покупки и ценой продажи ценной бумаги называется спрэдом – это и есть прибыль.

Дилер должен в любое время назвать двухстороннюю цену брокерам. Дилерские операции по сути своей более рискованные, чем брокерские, ведь дилер должен исполнить объявленные условия сделки. В реальной ситуации дилер может, как много заработать, так много и потерять. Поэтому дилер должен владеть самой свежей информацией о реальной обстановке на рынке ценных бумаг. [5 , с 407-408]

**3.2 Брокерские операции, их особенности**

ценная бумага эмиссия инвестиционный брокерский

Брокер — профессиональный посредник на рынке ценных бумаг. В отличие от дилера, совершающего сделки купли-продажи от своего имени и за свой счет, брокер осуществляет эти операции в интересах клиента. Покупка ценных бумаг для собственных целей для него имеет второстепенное значение. [5, c. 408]

Брокер может действовать: как поверенный (по договору поручения) или как комиссионер (по договору комиссии). [5, c. 408]

Если брокер действует как поверенный, то он обязуется совершать сделки от имени и за счет доверителя (клиента). В этом случаи задача брокера найти для клиента ценные бумаги, которые его бы устраивали по цене, или продать по поручению клиента принадлежащие ему ценные бумаги по указанной цене. При этом только у клиента возникают права и обязанности. Расчеты по сделке должен осуществлять клиент со своего расчетного счета (при покупке ценных бумаг), со счета собственника в реестре или депозитарии (при продаже ценных бумаг) .[5, c.409] и .[9,с. 6-7]

Работа поручителя для брокера наименее предпочтительна, так как в этом случае вопросы поставки и оплаты он решает не самостоятельно.

Если брокер действует как комиссионер, то он обязуется по поручению клиента совершить сделку от своего имени, но за счет клиента.

Брокер заключает сделку с третьим лицом от своего имени, но при этом права и обязанности по сделке возникают у клиента брокера (если клиент дал брокеру поручение продать ценные бумаги, то он остается их собственником до момента продажи, а затем право собственности на них возникает непосредственно у покупателя). Деньги, полученные от продажи ценных бумаг, опять-таки признаются принадлежащими клиенту; брокер может лишь удерживать из них причитающееся ему вознаграждение. [5, c. 409]

Если брокеру удается заключить сделку на более выгодных условиях, то полученную сверхприбыль он должен разделить поровну с клиентом.

Если же наоборот, сделка заключена на условиях приведших к убыткам, то брокер должен будет возместить эти убытки клиенту, если не докажет, что у него не было возможности продать ценные бумаги по согласованной цене и что своими действиями он предотвратил большие убытки. В случае покупки брокером-комиссионером ценных бумаг по более высокой цене, чем оговаривалось, комитент обязан «в разумный срок» заявить о несогласии принять такую сделку. Если он этого не сделал, сделка будет считаться принятой. [5, c. 409-410]

Договор комиссии может предусматривать обязательство хранить денежные средства, предназначенные для инвестирования в ценные бумаги на забалансовых счетах брокера и право их использования брокером до момента возврата клиенту в соответствии с условиями договора. Часть прибыли при этом брокер должен перечислять клиенту, но брокер не может дать гарантию - сколько прибыли получит клиент от такого соглашения.

Ведение брокером счетов денежных средств клиента может осуществляться на основании договора:

• комиссии, предусматривающего обязательство брокера хранить денежные средства, предназначенные для инвестирования в ценные бумаги или полученные в результате продажи ценных бумаг;

• доверительного управления (в случае совмещения брокерской деятельности и деятельности по доверительному управлению).

Брокер открывает и ведет счета депо для своих клиентов, чтобы учитывать ценные бумаги. Если брокер не совмещает свою деятельность с депозитарной, то он открывает счет депо в стороннем депозитарии. Там он учитывает все купленные по поручению клиента ценные бумаги или ценные бумаги, переведенные клиентом для дальнейшей продажи.

Взаимоотношения брокера с клиентом строятся на основании договора о брокерском обслуживании (агентский договор). Одна сторона (агент) обязуется за вознаграждение совершать сделку по поручению другой стороны (принципала) от своего имени, но за счет принципала либо от имени и за счет принципала. Сфера действия агентского договора шире, чем у договоров поручения и комиссии. Он всегда имеет долгосрочный характер.

Действуя по агентскому договору брокер:

• следит за рынком и исполняет заявки своих клиентов путем заключения сделок с ценными бумагами, выступая при этом в качестве поручителя или комиссионера;

• решает все вопросы с контрагентами по правильному оформлению сделки, предоставлению (доставке) необходимых документов;

• переоформляет права собственности в реестрах и депозитариях, для чего оформляет необходимые документы, открывает счета депо, поддерживает связь с реестрами и депозитариями с помощью курьеров;

• решает вопросы, связанные с получением дивидендов и процентов по ценным бумагам своих клиентов, доводит до сведения своих клиентов информацию, полученную от эмитентов, и.т.д.

Брокер совершает покупку или продажу для клиента через организованные системы торговли (биржевые и внебиржевые). Брокер находится в постоянном взаимодействии с клиринговыми организациями, расчетными депозитариями, расчетными банками и прочими элементами инфраструктуры рынка ценных бумаг. Главное в этом взаимодействии для брокера — организовать работу так, чтобы свести к минимуму временные и денежные издержки, возникающие при переходе прав собственности на ценные бумаги, и обеспечить своим клиентам оптимально быстрый и удобный доступ к различным биржевым и внебиржевым рынкам ценных бумаг. [5, c. 412]

Банки, осуществляющие свою деятельность на рынке ценных бумаг в качестве инвестиционной компании, могут объединять эту деятельность с деятельностью финансового брокера при условии, что деятельность банка в качестве финансового брокера осуществляется только через биржу. Если банк, будучи финансовым брокером, при осуществлении купли-продажи ценных бумаг по поручению своего клиента будет заинтересован в этой сделке со своим участием, он должен совершить данную операцию через биржу. Право собственного участия означает, что, совершая комиссионную сделку, банк может купить у клиента ценные бумаги за счет собственных средств или продать клиенту ценные бумаги из собственного портфеля. Осуществляя указанные сделки на бирже, банк их совершает от своего имени и за свой счет. Таким образом, комиссионные операции со своим собственным участием банк может осуществлять только с теми ценными бумагами, которые допущены к официальной торговле на фондовых биржах. В этом случае банк может не составлять подробного и исчерпывающего отчета об операции, достаточно данных, подтверждающих, что выплаченная или полученная банком цена соответствует официальному биржевому курсу. [5, c. 412-413]

Для осуществления дилерской и брокерской деятельности банк должен соответствовать следующим требованиям ФКЦБ и ЦБ РФ:

• иметь лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской, брокерской и депозитарной деятельности;

• не иметь нарушений налогового законодательства. Кроме того, на последнюю отчетную дату Кандидат не должен иметь задолженности по платежам в соответствующие бюджеты и внебюджетные фонды;

• не иметь санкции в виде приостановления или аннулирования действия лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг;

• иметь собственные средства (капитал), соответствующие требованиям, установленным ФКЦБ России для профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих на условиях совмещения дилерскую, брокерскую и депозитарную деятельность, но не менее суммы, эквивалентной 1 млн. евро;

• не иметь убытков по итогам последнего отчетного периода, а также по итогам прошедшего года;

• банк должен являться членом саморегулируемой организации профессиональных участников рынка ценных бумаг, получившей в установленном порядке лицензию ФКЦБ России и др.

Единые требования к осуществлению брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг установлены в Постановлении ФКЦБ РФ от 11.10.1999 N 9 (ред. от 16.03.2005) "Об утверждении Правил осуществления брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг Российской Федерации" (зарегистрировано в Минюсте РФ 05.01.2000 N 2040). [10 ]

**4.Задача**

Условие: Определить размер годового дохода на акцию, если известна годовая балансовая прибыль – 780 000 руб., необходимые расходы из прибыли – 709800 руб., количество эмитированных акций - 2000 шт.

Решение:

Годовой доход на акцию =(годовая балансовая прибыль – расходы из прибыли)/ количество эмитированных акций = (780000-709800)/2000= 70200/2000 = **35,1 руб.**

Годовой доход на акцию составил 35,1 рублей.

**Заключение**

Рынок ценных бумаг в нашей стране выполняет важную макроэкономическую функцию, способствуя перераспределению инвестиционных ресурсов, обеспечивая их концентрацию в наиболее доходных и перспективных отраслях и одновременно отвлекая финансовые ресурсы из отраслей, которые не имеют четко определенных перспектив развития.

Таким образом, рынок ценных бумаг является одним из немногих возможных финансовых каналов, по которым сбережения перетекают в инвестиции. В то же время рынок ценных бумаг предоставляет инвесторам возможность хранить и увеличивать их сбережения.

Современный рынок ценных бумаг Российской Федерации активно развивается. Можно говорить об определенном прогрессе на этом пути. Государство совместно с другими профессиональными участниками рынка активно формирует его инфраструктуру. Являясь самодостаточной экономической системой, России не тяготеет ни к одному из мировых финансовых центров, поддерживая отношения с ними и стремясь стать самостоятельным финансовым центром, сформировать собственную модель рынка ценных бумаг на основе учета мирового опыта, национальных интересов и традиций. [5 , с 511]

**Список литературы**

1. Гражданский Кодекс Российской Федерации (часть первая) от от 30.11.1994г.№ 51 – ФЗ // «Собрание законодательства РФ», 05.12.1994, № 32
2. Гражданский Кодекс Российской Федерации (Часть вторая) от 26.01.1996г.№ 14 - ФЗ // «Собрание законодательства РФ», 29.01.1996, № 5
3. Федеральный Закон Российской Федерации от 22.04.1996г (ред. 18.06.2005г.). № 39 – ФЗ «О рынке ценных бумаг»

4. Галанов В.А. «Рынок ценных бумаг», Учебник.- М.: ИНФРА – М-2006г.-379с.

5. Жуков Е.Ф. «Рынокценных бумаг»: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / 3-е изд., перераб. и доп. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009г. - 567 с.

6. Жуков Е.Ф. «Рынок ценных бумаг»: учебное пособие для вузов / — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2002г. - 399 с.

7. Лаврушин О.И. «Банковское дело» учеб. для вузов – М.: Финансы и статистика, 2005г.

8.Семенкова Е.В. «Операции с ценными бумагами»: российская практика.(Изд. 3 – перераб. и доп.) – М.: Издательство «Перспектива» Издательский дом «ИНФРА - М», 2008г.

9. Юдина И.Н. «**Рынок ценных бумаг»:** Опорный конспект лекций / Барнаул. Изд-во «Азбука», 2006г. 125 с.

10. www.market-pages.ru – информационный бизнес портал.

11. www.vedomosti.ru