**Реферат**

**Дилерская и брокерская деятельность**

**План**

Введение

1. Понятие и сущность дилерской деятельности

2. Понятие и сущность брокерской деятельности

**Введение**

Дилерской деятельностью признается совершение сделок купли- продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и продажи этих ценных бумаг по объявленным ценам. При этом дилер имеет право объявить иные существенные условия договора купли- продажи ценных бумаг: минимальное и максимальное количество покупаемых и продаваемых ценных бумаг, а также срок, в течение которого действуют объявленные цены. При отсутствии иных существенных условий дилер обязан заключить договор на существенных условиях, предложенных его клиенту. В том случае, если дилер уклоняется от заключения договора, ему может быть предъявлен иск о принудительном заключении такого договора или о возмещении причиненных клиенту убытков.

Тех, кто занимается дилерской деятельностью на рынке, часто называют спекулянтами или маркет - мэйкерами (те, что формируют рынок).

Роль дилеров на фондовом рынке заключается в том, что они вносят значительный вклад в обеспечение ликвидности и стабильности рынка. Чрезмерные ценовые колебания, которые могли бы иметь место, смягчаются с помощью операций, которые проводятся на рынке дилерами. Именно дилеры всегда готовы продать нужные инвесторам ценные бумаги и выкупить их в случае необходимости. Осуществляя операции на рынке, дилеры уменьшают колебания цен и обеспечивают ликвидность рыночных ценных бумаг.

Брокерской деятельностью признается профессиональная деятельность, осуществляемая за счет и по поручению определенного лица (клиента), которая может заключаться:

а) в содействии заключению сделок между клиентом и третьими лицами (посредничество);

б) в совершении сделок для клиента;

в) в совершении для клиента иных юридических или фактических действий в определенной сфере предпринимательской деятельности.

Термин «брокер» возник как обозначение лица, действующего в рамках некоторых разновидностей агентских договоров, регулируемых прецедентным правом Англии и США. Агент совершает определенные действия по поручению и за счет клиента, которые могут носить как юридический (заключение сделок), так и фактический характер. Сделки совершаются агентом, как от своего имени, так и от имени клиента.

Чаще всего понятие брокерской деятельности используется в связи с описанием профессиональной деятельности по совершению сделок по поручению клиентов на товарных биржах, а также на рынке ценных бумаг. Брокерская деятельность на рынке ценных бумаг практически во всех странах подлежит специальной регистрации либо лицензированию.

В зависимости от сферы осуществления брокерскую деятельность можно различать по следующим видам: биржевую (на биржах товарных), на рынке ценных бумаг, в страховании, по фрахтованию судов и таможенную.

Таможенная брокерская деятельность представляет собой совершение от собственного имени любых операций по таможенному оформлению и выполнение других посреднических функций в сфере таможенного дела за счет и по поручению клиента.

Брокерская деятельность по фрахтованию судов представляет собой посредническую деятельность, которая осуществляется юридическими или физическими лицами с целью заключения сделок между перевозчиками и грузовладельцами на международные морские перевозки грузов или пассажиров или аренду судов для работы в международном морском сообщении. Лицензирование брокерской деятельности по фрахтованию судов осуществляется Минтрансом Украины.

Брокерская деятельность на рынке ценных бумаг представляет собой совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основании договора поручения или комиссии. Однако, в некоторых случаях брокерская деятельность с ценными бумагами может запрещаться, а именно: а) если у регистратора, осуществляющего ведение реестра владельцев ценных бумаг, отсутствует лицензия на деятельность по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг; б) если регистрирующий орган приостановил размещение выпуска этих ценных бумаг. Лица, осуществляющие брокерскую деятельность на рынке ценных бумаг, могут предоставлять клиентам денежные средства по договору займа для приобретения ценных бумаг, которые продаются через организаторов торговли и имеют признанные котировки, под залог этих ценных бумаг. Однако, в настоящее время фактически существует запрет на ведение в рамках брокерской деятельности денежных счетов клиентов небанковскими структурами. В случае если брокер действует в качестве комиссионера, договор комиссии может предусматривать обязательство брокера хранить денежные средства, предназначенные для инвестирования в ценные бумаги или полученные в результате продажи ценных бумаг, и право их использования брокером до момента возврата этих денежных средств клиенту. Следует отметить, что даже разовое совершение сделки с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера признается брокерской деятельностью и потому требует наличия соответствующей лицензии.

Торговцев ценными бумагами, которые проводят операции с большими пакетами ценных бумаг как от своего имени, так и в интересах клиентов, называют трэйдерами. Как правило, трэйдеры осуществляют и брокерские, и дилерские функции на рынке.

**1. Понятие и сущность дилерской деятельности**

Дилерская деятельность- это деятельность по заключению сделок от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки или продажи ценных бумаг с обязательством покупки и продажи этих ценных бумаг по объявленным ценам.

Основным доходом дилеров является разница между ценами продажи и покупки ценных бумаг. Разница в ценах купли-продажи есть оплатой дилерам за срочность и уравновешивание временного дисбаланса между спросом и предложением на определенные виды ценных бумаг, находящихся в обороте на рынке.

Кроме того, что дилеры дают возможность инвестору в какое-либо время купить или продать ценные бумаги, способствуют ценовой стабилизации и обеспечивают ликвидность рынка, они также предоставляют информационные услуги участникам рынка, а на некоторых рынках выступают в роли ведущих аукционов на биржах.

Дилеры могут формировать и осуществлять на рынке как простые, так и сложные спекулятивные стратегии. Простые стратегии базируются на прогнозе повышения или падения цен на актив, с которым хотят осуществить спекулятивную операцию.

Пример: текущая рыночная цена дисконтной облигации составляет 983 дол. США. Ожидая падение процентных ставок, которые приведут к повышению цен на облигации, дилер покупает 50 облигаций. Через 2 месяца цена на облигации повысится до 986 дол. США. и дилер закрывает свою начальную позицию, продавая облигации и получая прибыль в размере 150 дол. США. Прибыль = 50 (986 – 983) = 150 дол. США.

Следует отметить, что простые стратегии довольно рискованные, и связаны с получением значительной прибыли при правильном прогнозе цен или же получением значительных убытков при ошибочном прогнозировании. Более сложные спекулятивные стратегии – менее рискованные и гарантируют более низкий уровень дохода при благоприятной конъюнктуре рынка и меньшие убытки при неблагоприятной ситуации на нем. Характерным примером сложных спекулятивных стратегий есть спекулятивные стратегии на рынке срочных соглашений, которые включают куплю-продажу срочных контрактов разного вида с разными сроками и ценами исполнения.

Кроме спекулятивных операций дилеры осуществляют на рынке различные виды рискованного и безрискового арбитража. Осуществление арбитража приводит к выравниванию цен на активы на разных рынках и к установлению паритетных цен на взаимосвязанные активы. Арбитраж во многих случаях дает возможность дилерам получить прибыль без риска и не нуждается в начальных инвестициях.

Примером безрискового арбитража может быть покупка акций межнациональной корпорации в одном регионе по низкой и продажа в другом регионе по более высокой цене.

Рискованный арбитраж преимущественно связан с трансформациями акционерного капитала: банкротством, слиянием, реорганизацией и присоединением.

В зависимости от того, какую стратегию реализуют дилеры на рынке, их разделяют на «быков», те, которые играют на повышение цен и «медведей», которые играют на понижение цен. «Игра» на повышение заключается в покупке ценных бумаг и в будущем их продажа. При правильном прогнозе относительно повышения цен это покупка по низкой цене, продажа по более высокой и получение прибыли. При неправильном прогнозе это покупка по высокой цене, продажа по более низкой и получение убытков.

«Игра» на понижение цен заключается в займе ценных бумаг и срочной их продаже на рынке. При следующем снижении цен такие же ценные бумаги покупаются дешевле и возвращаются их собственнику. Как и игра на повышение, игра на понижение при правильном прогнозе приводит к получению прибыли, а при неправильном – к получению убытков.

В зависимости от того, на каком промежутке времени дилеры проводят свои операции, их разделяют на: скальперов, однодневных и позиционных трэйдеров.

Скальперами – называют профессиональных торговцев, которые «играют» на минимальных колебаниях цен и получают доход за счет большого количества сделок. Как правило, скальперы реализуют биржевые контракты через несколько минут или часов после их покупки. Чаще всего это оптовые торговцы, которые заключают сделки с другими брокерами. Скальперы редко переносят свое предложение на следующий день и играют на колебаниях цен на протяжении одной торговой сессии.

Однодневный трэйдер, как и скальпер, удерживает рыночную позицию на протяжении торговой сессии и редко оставляет позицию до следующего рабочего дня. Большинство однодневных торговцев – члены биржи. Однако удерживать позицию на протяжении дня могут и инвесторы, которые не принимают непосредственное участие в торгах, а осуществляют операции через финансовых посредников.

Позиционный трэйдер- занимает позицию по срочной сделке и потом удерживает ее на протяжении нескольких дней, недель или месяцев. В случае правильного прогноза движения цен на рынке может получать значительную прибыль.

Тех, кто строит свои стратегии на основе временных изменений цен на активы, называют спредэрами. Спредэры изучают закономерности и взаимосвязь цен на активы в разные периоды года и прогнозируют их на будущие периоды. С помощью анализа и прогноза спредэры отмечают максимальную разницу в ценах и в случае повышения этой разницы вступают в биржевую игру. Примерами стратегий, которые реализуются спредэрами на рынке, могут быть купля-продажа контрактов на один актив, но на разные сроки поставки.

**2. Понятие и сущность брокерской деятельности**

Брокерская деятельность – это деятельность по заключению сделок с ценными бумагами на основе договоров комиссии или поручения. Брокер выступает в качестве посредника или агента инвестора, который действует от имени клиента и по его поручению и получает вознаграждение в виде комиссионных. Следует отметить, что брокер обязан лично исполнять поручения клиентов, за исключением случая передоверия совершения сделок другому брокеру, если эта возможность предусмотрена в договоре с клиентом или брокер вынужден к этому силой обстоятельств для охраны интересов своего клиента с уведомлением последнего.

Брокеры обязаны исполнять следующие действия:

1. Доводить до сведения клиентов всю информацию, связанную с поручениями клиентов и исполнением обязательств по договору купли-продажи ценных бумаг, принимать меры для того, чтобы клиент мог понять характер рисков по рекомендуемой сделке.

2. Запрещается манипулировать ценами на рынке ценных бумаг и понуждать к покупке или продаже ценных бумаг путем предоставления умышленно искаженной информации о ценных бумагах, эмитентах ценных бумаг и ценах на ценные бумаги, включая информацию, предоставленную в рекламе.

3. В случае возникновения конфликта интересов, в том числе связанного с осуществлением брокером дилерской деятельности, немедленно уведомить клиента о возникновении такого конфликта и принять все необходимые меры для его разрешения в пользу клиента.

4. Совершать сделки купли-продажи ценных бумаг по поручению клиентов в первоочередном порядке по отношению к дилерским операциям самого брокера при совмещении им деятельности брокера и дилера.

5. Исполнять поручения клиентов в порядке их поступления с учетом существенных условий этих поручений.

Брокерские конторы существенно отличаются как спектром услуг, которые они предоставляют своим клиентам, так и размером комиссионных. Существуют брокерские конторы, которые предоставляют ограниченное количество услуг по более низкой цене. Так, например, инвесторы, которым не нужны консультации или другие дополнительные услуги, обращаясь к таким брокерским фирмам, могут сэкономить свои средства. В большинстве случаев брокерские фирмы представляют из себя довольно большие организации. В таких фирмах институционных и индивидуальных инвесторов обслуживают разные специалисты фирмы. Следует отметить, что для каждого клиента брокерская фирма открывает клиентский счет, движение средств на котором отражает операции покупки и продажи по заказу клиента тех или иных ценных бумаг. Заказ клиента оформляется в виде клиентской заявки. Основной информацией, которая содержится в клиентской заявке, есть: название брокерской фирмы, вид ценной бумаги, размер заявки, максимальный срок исполнения, тип заявки.

Размер заявки может быть выражен в полных лотах, равняться неполному лоту или быть комбинацией полного и неполного лота. В зависимости от срока исполнения различают однодневные, на определенный срок и открытые заявки.

Однодневная заявка должна быть исполнена на протяжении дня. Если на конец дня заявка осталась невыполненной – ее аннулируют.

Заявка на определенный срок (неделю, месяц)- действует на протяжении установленного в ней срока, по окончании которого она автоматически аннулируется.

Открытая заявка – действительна до ее исполнения или отмены клиентом. Часто такие заявки требуют от инвестора регулярного подтверждения того, остается ли заявка действительной. Инвестор может дать такое подтверждение на неделю или месяц, тогда брокер несет ответственность за отмену заявки по окончанию указанного времени.

Основные типы заявок определяются из требований инвесторов относительно ограничения цен купли-продажи ценных бумаг и классифицируются так:

рыночная – заявка на покупку или продажу определенного вида ценной бумаги по наиболее выгодной текущей цене. Как правило, такая заявка – однодневная. Большинство сделок на биржах заключаются именно на основе рыночных заявок;

лимитная – заявка с ограничением цены. В этом случае инвестор определяет конечную цену, то есть минимальную цену продажи или максимальную цену покупки ценной бумаги. Если этот лимит не был достигнут, то есть текущая цена продажи ниже чем конечная или текущая цена покупки выше конечной, то в таком случае заявка брокером не исполняется;

«стоп»-заявка – заявка брокеру осуществить покупку или продажу акций в тот момент, когда цена достигнет обусловленного в заявке уровня, то есть купить акции, когда цена повысится до обозначенного в заявке уровня или продать, когда цена упадет до обозначенного уровня. Как правило, назначение таких заявок – это страховка от возможных убытков и обеспечение минимального уровня прибыли;

лимитная «стоп»-заявка – заявка, которая автоматически превращается в лимитную по достижении какой-либо буферной цены. При предоставлении такой заявки инвестор определяет две цены: буферную или «стоп»- цену и конечную цену исполнения. Если лимитная заявка может быть исполнена по необозначенной цене по достижению ценой определенного уровня, то лимитная «стоп»-заявка может быть не выполнена вообще, поскольку по достижении буферной цены может сразу стать недостижимой конечная цена исполнения.

Заявки могут содержать различные предостережения, а именно:

1) о праве брокера действовать на свое усмотрение. Такое предостережение дает возможность брокеру самостоятельно устанавливать специфику заявки – полностью все ее параметры или только срок и цену исполнения. Чаще всего такое предостережение встречается в лимитных заявках, реже – в рыночных;

2) «исполнить или отменить» означает, что заявку нужно срочно исполнить в полном объеме или отменить.

3) «срочно исполнить или отменить» отличается от предыдущей тем, что заявка может быть исполнена частично, а неисполненная часть аннулирована;

4) «только в полном объеме», как правило, включается в заявку при осуществлении операции с большой партией ценных бумаг. В отличие от двух предыдущих случаев тут не предусматривается срочное исполнение заявки;

5) «в момент открытия или закрытия» предусматривает, что заявка должна быть исполнена в числе первых, сразу после открытия биржи или в числе последних перед закрытием;

6) «цену не повышать и не понижать» означает, что цена, обозначенная в заявке, не может корректироваться.

При проведении операций на фондовом рынке через посредничество брокерской фирмы инвестор может открывать в фирме или обычный клиентский счет, или счет с использованием маржи. Маржа открывает перед инвестором и брокерской фирмой больше возможностей по управлению денежными потоками и ценными бумагами клиента. Счет с использованием маржи дает возможность инвестору осуществлять маржинальные сделки и получать в кредит ценные бумаги.

Маржинальная сделка заключается в том, что когда у инвестора не хватает средств для покупки ценных бумаг, он может превысить лимит по счету. Таким образом, клиент получает взаймы в брокерской фирме, а она, в свою очередь – брокерский кредит в банке. Как обеспечение брокерского кредита используются ценные бумаги инвестора, которые хранятся в брокерской фирме.

Маржинальные сделки заключаются в тех случаях, когда ожидается повышения курса ценных бумаг. При этом прибыль инвестора превысит прибыль, полученную им с использования обычного счета. Однако при падении рыночных цен на ценные бумаги использование счета с маржей приведет к большем убыткам, чем использование обычного счета.