**Содержание**

Введение

Глава 1. Деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг в РФ и управление ими

1.1 Профессиональные участники рынка ценных бумаг

1.2 Государственное регулирование профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг

Глава 2. Рынок ценных бумаг Пермского края

2.1 Состояние рынка ценных бумаг Пермского края

2.2 Анализ деятельности участников рынка ценных бумаг Пермского края

Заключение

Список использованной литературы

Приложение

**Введение**

Одной из важнейших проблем становления либерaльной экономики в России является формирование рынкa ценных бумаг. Рынок ценных бумаг является неотъемлемой составляющей системы функционирования механизма рыночной экономики. Появление рынкa ценных бумaг обусловлено необходимостью создания цивилизованных оргaнизационно-прaвовых форм деятельности учaстников рынкa ценных бумaг.

Изучение и исследование роли профессионaльных учaстников рынкa ценных бумaг и иных участников рынка ценных бумаг в современных условиях является крайне aктуaльной зaдaчей. Некоторые aспекты этого вопросa нашли отражения в трудaх Алексеевa М.Ю., Андреевa В.К., Андрияновa К.В., Казиахмедовa Г.М., Крыловa А.А., Лужковa М.Ю., Голубковa А. и т.д. Однaко, следует зaметить, что знaчительная чaсть нaучных трудов посвященных учaстникам рынкa ценных бумaг является нaучными стaтьями, отсутствуют серьезные монографические исследования по дaнной теме.

В связи с постоянным рaзвитием социaльно-экономических и междунaродных отношений следует обрaтить внимание на тот фaкт, что существующaя системa госудaрственного контроля недостаточно эффективнa, т.к. в законодательстве отсутствует действенный мехaнизм контроля, не смотря на принятие нового Кодексa Российской Федерaции об aдминистрaтивных прaвонaрушениях.

Целью нaстоящей рaботы является рaссмотрение деятельности профессиональных учaстников рынкa ценных бумaг, а именно aнaлиз их деятельности в Пермском крaе.

**Глава 1. Деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг в РФ и управление ими**

**1.1 Профессиональные участники рынка ценных бумаг**

Закон «О рынке ценных бумаг» устанавливает следующие виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг:

• брокерская;

• дилерская;

• деятельность по управлению ценными бумагами;

• деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг);

• депозитарная деятельность;

• деятельность по ведению реестра владельцев акций;

• деятельность по организации и проведению торговли на рынке ценных бумаг.

Кратко рассмотрим специфику каждого из перечисленных видов деятельности применительно к действительности российского рынка ценных бумаг.

***Брокерская деятельность*** — это деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами по поручению клиента и за счет его средств на основе договора комиссии, или поручения. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, занимающийся брокерской деятельностью, называется ***брокером***.

***Дилерская деятельность*** — это совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, занимающийся дилерской деятельностью, называется ***дилером***. Дилером может являться только юридическое лицо (коммерческая инвестиционная компания или коммерческий банк).

Дилер всегда публично объявляет цены, по которым он хотел бы приобрести или продать определенные ценные бумаги. Объявив таковыми, в течение определенного периода времени он должен их же и придерживаться.

Доходы дилера образуются за счет разницы между покупной и продажной стоимостью ценных бумаг.

Под ***деятельностью по управлению ценными бумагами*** признается осуществление лицом (только юридическим) от своего имени и за вознаграждение в течение определенного срока доверительного управления ценными бумагами, переданными ему во владение другим лицом.

Передающий имущество в доверительное управление называется ***учредителем управления.*** А организация, осуществляющая деятельность по управлению ценными бумагами, — ***управляющей компанией.***

***Расчетно-клиринговая деятельность по ценным бумагам*** подразумевает определение взаимных обязательств (сбор, сверка) по поставке (переводу) ценных бумаг участников операций с ценными бумагами и подготовке бухгалтерских документов по ним. Минимальный размер специальных фондов клиринговых организаций устанавливает федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг по согласованию с Банком России. [[1]](#footnote-1)

***Депозитарная деятельность*** — это оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету прав на ценные бумаги.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий депозитарную деятельность, называется ***депозитарием*** *(****кастодианом****)****.***

***Деятельность по ведению и хранению реестра владельцев ценных бумаг*** заключается в сборе, обработке, хранении и предоставлении по запросу акционеров данных о наличии и движении ценных бумаг акционеров. В реестре также могут содержаться данные о доверительном управляющем, залогодержателе, номинальном держателе ценных бумаг. Организации, осуществляющие деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, называются ***регистраторами*** *(****держателями реестра).***

В обязанности регистратора входят: открытие для владельца ценной бумаги лицевого счета, проведение операций по нему, внесение в реестры необходимых изменений. Регистраторы не вправе совершать сделки с зарегистрированными у них ценными бумагами.

***Деятельность по организации торговли ценными бумагами*** — это комплекс услуг, способствующих заключению сделок с ценными бумагами между профессиональными участниками рынка ценных бумаг. Эти услуги оказывают: фондовые биржи; фондовые отделы товарных и валютных бирж; организованные внебиржевые системы торговли ценными бумагами; банки.

**1.2 Государственное регулирование профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг**

Государственное регулирование рынка ценных бумаг ведется в целях обеспечения публичных интересов общества и частных интересов субъектов, действующих на рынке, защиты их прав и законных интересов, создания единых правил функционирования данного вида рынка. Кратко охарактеризуем основные направления государственного регулирования.

1. Нормативное регулирование рынка ценных бумаг. Осуществляется оно путем издания компетентными государственными органами нормативно-правовых актов.

2. Создание специального органа государственного регулирования. Таким органом является Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг. ФКЦБ представляет собой федеральный орган исполнительной власти по проведению государственной политики в области рынка ценных бумаг, контролю за деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг через регламентацию порядка их деятельности и по выработке стандартов эмиссии ценных бумаг. Основные функции и полномочия ФКЦБ определяются Законом о РЦБ, Положением о ФКЦБ, утвержденным Указом Президента РФ от 1 июля 1996 г. N° 1009 "О Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг", Постановлением Правительства РФ от 4 февраля 1997 г. № 119 "Вопросы Федеральной комиссии но рынку ценных бумаг".

Федеральная комиссия создает свои территориальные органы, действующие на основании Положений о них.

3. Лицензирование профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг осуществляется профессиональными участниками на основании лицензии, выданной ФКЦБ или иным лицензирующим органом, получившим генеральную лицензию от ФКЦБ.[[2]](#footnote-2)

4. Регулирование отношений, влияющих на конкуренцию на рынке ценных бумаг. Это направление государственного регулирования опирается на Федеральный закон "О защите конкуренции на рынке финансовых услуг".

В целях поддержания конкуренции на рынке финансовых услуг предусмотрено обязательное получение предварительного согласия федерального антимонопольного органа на создание объединений, ассоциаций, союзов финансовых организаций; на совершение ряда сделок по приобретению активов или акций (долей в уставном капитале) финансовых организаций.[[3]](#footnote-3)

Запрещается недобросовестная конкуренция на рынке финансовых услуг.

**Глава 2. Рынок ценных бумаг Пермского края**

**2.1 Состояние рынка ценных бумаг Пермского края**

На сегодняшний день фондовый рынок Пермского края предлагает различные инвестиционные инструменты, начиная от традиционных депозитов и заканчивая вложениями в драгоценные металлы. Большинство экспертов отмечает, что интерес населения к инвестированию растет, параллельно идет и повышение инвестиционной культуры граждан. Основным же фактором, повлиявшим на доходность всех инструментов инвестирования, по мнению специалистов Центра макроэкономических исследований (ЦМЭИ) БДО Юникон (г. Москва), стала высокая инфляция, достигшая по итогам года 11,9 %.

Что касается Пермского края, то уровень инфляции в регионе достиг 16,4 %. Специалисты финансового рынка едины во мнении, что наиболее доходным и в то же время наиболее рискованным инструментом в 2007 году стал фондовый рынок. Но на доходности ПИФов негативно сказалось замедление темпов его роста: если за 2005 и 2006 годы индекс РТС вырос на 8,5 % и 71,3 % соответственно, то рост в 2007 году составил 19,2 %. 2008 год ознаменовался множеством факторов, которые не позволили реализовать весь потенциал фондового рынка. Во-первых, этот год был предвыборным, и какая-то определенность появилась только к его завершению. Кроме того, пресловутый кризис мировой финансовой системы больно ударил по ведущим международным банкам, что отразилось и на динамике фондовых рынков. Совокупность всех этих факторов не позволила развернуться массовым покупкам на российском рынке акций.

Эксперты «bc» утверждают, что наибольшую рентабельность обеспечивали закрытые и интервальные фонды, именно на их средства приобретались низколиквидные активы, не столь популярные, но более перспективные.[[4]](#footnote-4) «Доходность закрытых фондов также привязана к экономическим показателям проектов, реализуемых в рамках ПИФа. На сегодняшний день большое распространение получили закрытые ПИФы недвижимости, — отмечает начальник отдела коллективных инвестиций ООО «УК «ВИТУС»» Наталья Третьякова. — Многие из них создаются под конкретные проекты, и в таком случае все зависит от того, на какой стадии фонд «заходит» в проект, какой регион и сфера рынка недвижимости выбраны, как организована работа по инвестированию проекта и многое другое».[[5]](#footnote-5)

Президент PTDN realty group и уполномоченный представитель президента РГР в Пермском крае Вячеслав Пермяков отмечает, что бесспорным аргументом в пользу инвестирования в недвижимость является осязаемость недвижимости, что позволяет ее владельцу реально ощутить себя собственником, кроме того, с годами недвижимость растет в цене и обеспечивает высокую надежность и доходность вложенного капитала. «К тому же свойство недвижимости таково, что цены на нее в настоящее время растут быстрее инфляции, и в случае финансового кризиса объект недвижимого имущества восстанавливает свою цену», — подчеркивает г-н Пермяков.[[6]](#footnote-6)

По данным БДО Юникон, полученным благодаря выборке из 13 ведущих российских банков, все банковские депозиты, открытые год назад, показали отрицательную реальную рублевую доходность независимо от выбранной валюты и сроков вложений. «Наихудшие результаты продемонстрировали вклады в американской валюте. Депозиты в долларах США сроком на один год обесценились на 11,01 %. Реальная доходность депозитов в рублях по итогам 2007 года составила -2,02 %, несмотря на то что годом ранее они приносили вкладчикам доход. Наименьший убыток в 2007 году принесли вкладчикам депозиты в евро сроком на один год. Их реальная рублевая доходность составила - 1,51 %», — отмечают специалисты Центра макроэкономических исследований БДО Юникон.
Наличные сбережения в иностранной валюте в 2007 году также продолжали сильно обесцениваться: покупательная способность сбережений в наличных евро снизилась на 7,43 %, а в американских долларах — на 16,67 %.
Альтернатива есть.[[7]](#footnote-7)

Также в минувшем году большое распространение получили синтезированные продукты, включающие инвестиционную составляющую — инвестиционные и индексируемые депозиты. Правда, особой популярностью новые банковские продукты у инвесторов пока не пользуются. В 2009 году, по прогнозам специалистов, не следует ожидать существенного сокращения инфляции, следовательно, традиционные инструменты сбережения покажут близкую к нулю или отрицательную реальную рублевую доходность.

Фондовый рынок уже в 2007 году показал, что период его бурного роста уже позади. Нестабильная ситуация сохранится на фондовом рынке и в нынешнем году. В БДО Юникон говорят, что негативные ожидания инвесторов связаны в основном с внешними факторами: возможностью рецессии в экономике США, кризисными явлениями в мировой финансовой системе, в частности, с усилением последствий ипотечного кризиса. В то же время перспективы российской экономики в 2009 году оцениваются аналитиками как благоприятные, что даст возможность опытным управляющим фондами продемонстрировать свое умение зарабатывать доход для своих клиентов.

Существует и риск ликвидности: это актуально, когда речь идет о закрытых или интервальных фондах, когда инвестор не может погасить свои паи в любое время, а лишь в обозначенный управляющей компанией период.

**2.2 Анализ деятельности участников рынка ценных бумаг Пермского края**

В основе развития фондового рынка России в 2008 году лежат не раз обсуждавшиеся макроэкономические причины: рост уровня жизни населения, развитие производственного сектора и сферы услуг.

Сегодня на территории Пермского края работают ряд инвестиционных компаний, наиболее крупные из которых являются операторами российского масштаба. Так, в топ-150 российских инвестиционных компаний по объему оборотов по итогам первого полугодия 2007 года вошли Группа компаний «Витус», ЗАО «Пермская фондовая компания», инвестиционная компания «Финансовый дом», финансовая группа «Ермак» и компания «Авиа-Траст-Инвест», входящая в состав ФГ «ПМ-Инвест».

Группа компаний «Витус» в общероссийском рейтинге заняла 21-е место с объемом оборота за первые шесть месяцев текущего года 47 974,2 млн. рублей. Лидерство «Витуса» по объему оборотов среди других региональных инвестиционных компаний уже стало традиционным, а по итогам первого полугодия 2007 года компания опередила по объему совокупных оборотов таких известных московских операторов, как ИК «Проспект» и ГК «Олма».

Также компания может похвастаться наибольшим в регионе совокупным оборотом на единицу собственного капитала, составившим в первом полугодии 2004 года 980 млн. рублей.

Основная часть оборотов (47 603,3 млн. рублей) была обеспечена операциями с акциями, в результате чего компания заняла 14-е место в России по объему операций с этим видом бумаг. Кроме акций, «Витус» работает также и с облигациями, и с векселями.

ИК «Витус» входит в число крупнейших в России биржевых операторов и занимает в их рейтинге 14-е место по объему операций. Однако «Витус» является аутсайдером в регионе по объему чистой прибыли, полученной за рассматриваемый период, что при больших оборотах означает минимальный уровень рентабельности деятельности – 0,01%. Соответственно, и отношение чистой прибыли к объему собственного капитала также очень мало.

Национальной ассоциацией участников фондового рынка (НАУФОР) компании «Витус» присвоен рейтинг а, что означает высокую надежность профессионального участника.

ЗАО «Пермская фондовая компания» также работает в основном с акциями: на их долю приходится почти 98% всех оборотов компании. По объему совокупных оборотов ПФК занимает 51- е место в России.
Доля биржевого оборота компании, как и в случае с «Витусом», очень велика и составляет почти 95%. Компания является лидером региона по числу клиентов. Рейтинг НАУФОР, присвоенный Пермской фондовой компании, является лучшим среди региональных инвестиционных компаний и равен АА, что означает очень высокую степень надежности.

Инвестиционная компания «Финансовый дом» традиционно отдает предпочтение внебиржевым сделкам, доля которых составляет 85,2%. По объему совокупных оборотов (1 821,9 млн. рублей) компания находится на 118 месте в России. Специализацией компании является работа с векселями.
Рентабельность деятельности компании в январе-июне 2007 года находилась на относительно высоком уровне – 8,4%, что связано с достаточно большим объемом сформированной чистой прибыли. Рейтинг компании, присвоенный НАУФОР, равен ВВ (средняя надежность). [[8]](#footnote-8)

Финансовая группа «Ермак», занимающая лишь 126-е место в стране по показателю совокупного оборота, сформировала по итогам первого полугодия 2004 года максимальный в регионе объем чистой прибыли. При относительно невысоких оборотах компании рентабельность ее деятельности составляет 18,5%, что является наилучшим показателем в регионе. Для нее же характерен наибольший в Пермской области объем собственного капитала, составляющий 203,83 млн. рублей, причем превосходство по этой позиции не является номинальным: собственный капитал «Ермака» превышает показатели других операторов в разы. Компания вошла в число крупнейших российских инвестиционных структур по объему собственного капитала (16-е место). Относительно большую долю (38,4%) в оборотах компании занимают операции с векселями, хотя лидируют все же операции с акциями. Тем не менее, по итогам первого полугодия 2007 года компания вошла в число крупнейших российских операторов рынка векселей (20 место по объему операций). Рейтинг компании, по версии НАУФОР, равен ВВВ (достаточная надежность).

Отличительной особенностью инвестиционной компании «Авиа-Траст-Инвест» (128-е место по объему совокупного оборота в России) является минимальная среди рассматриваемых профучастников рынка доля биржевого оборота, составляющая лишь 13,3%. Основной для ИК «Авиа-Траст-Инвест» является работа с векселями. Для этой компании характерен минимальный среди рассматриваемых субъектов рынка уровень собственного капитала. Рейтинг компании, присвоенный ей НАУФОР, так же, как и у ИК «Финансовый дом», равен ВВ.

Итак, инфраструктура строится в соответствии с потребностями фондового рынка и уровнем его развития. В то же время следует отметить относительно невысокий средний уровень рентабельности деятельности фондовых компаний Пермского края. Этот фактор налагает дополнительные ограничения на расширение финансового сектора экономики региона.

**Заключение**

В данной индивидуальной работе был рассмотрен рынок ценных бумаг, рассмотрены профессиональные участники рынка ценных бумаг Пермского края, был проведен анализ отрасли.

Профессиональные участники обязаны периодически отчитываться перед клиентами, а также представлять учётные регистры и внутреннюю отчётность по запросу ФК ЦБ.

Пермский край, как один из экономически развитых регионов России, обладает собственной инфраструктурой фондового рынка. Ряд действующих в регионе инвестиционных компаний имеют федеральный масштаб, однако число их невелико. Прежде всего, это объясняется как общей неразвитостью фондового рынка России, так и неготовностью собственно пермских эмитентов и инвесторов работать с ними. В частности, наименьшее развитие в регионе получили операции с облигациями. Причина очевидна: большинство предприятий не рассматривают фондовый рынок в качестве возможного источника заемных ресурсов.

**Список использованной литературы**

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть первая.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть вторая.
3. Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть первая.
4. О рынке ценных бумаг. № 39-ФЗ
5. Агарков М.М. Учение о ценных бумагах. - М.: Бек, 2004.
6. Алексеев М. Ю. Рынок ценных бумаг. - М.: Финансы и статистика,2002.
7. Белов В. А. Ценные бумаги в Российском гражданском праве. - М., 2005.
8. Биржевая деятельность. /Под ред. Грязновой А. Г. М.: Финансы и кредит, 2005.
9. Килячков А.А., Чалдаева Л.А. Практикум по российскому рынку ценных бумаг. - М., Бек, 2005.
10. Килячков А.А., Чалдаева Л.А. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. - М.: Юрист, 2000.
11. Павлова Л. Н. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг. Практическое пособие. - М., 2005.
12. Рынок ценных бумаг. - Килячков А. А., Чалдаева Л. А.,2008г, 686стр.
13. Рынок ценных бумаг. - Лялин В. А., Воробьев П. В.,2009г, 383стр
14. Савенков В. П. Ценные бумаги в России. Практическое пособие. - М.: Банковский деловой центр, 1998.
15. Семенкова е.в. Операции с ценными бумагами. - М.: Перспектива, 2005.
16. Фельдман А. А, Дотугов А. Н. Российский рынок ценных бумаг. - М., 2005.
17. Ценные бумаги - это почти просто! - Закарян И.,2009г, 280стр/
18. Пермская деловая газета Business Class 2 ( 168 ) от 21 января 2008г.

**Приложение**

### Профессиональные участники рынка ценных бумаг Пермского края

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **№ п/п** | **Полное наименование профессионального участника** | **Вид деятельности** |
| 1 | Общество с ограниченной ответственностью "Инвестиционная компания "Активные акции" |  Дилерская деятельность |
| 2 | Отктытое акционерное общество коммерческий банк "Уральский финансовый дом" |  Брокерская, дилерская, депозитарная деятельность  |
| 3 | Общество с ограниченной ответственностью "Инвестлэнд" | Дилерская деятельность |
| 4 | Общество с ограниченной ответственностью "Пермская фондовая компания" |  Брокерская, дилерская деятельность, деятельность по управлению ц/б, депозитарная деятельность  |
| 5 | Закрытое акционерное общество "СИТИ" |  Брокерская Дилерская деятельность Деятельность по управлению ц/б |
| 6 | Закрытое акционерное общество Инвестиционная компания "Финансовый Дом" |  Брокерская, дилерская деятельность, депозитарная деятельность, деятельность по управлению ц/б  |
| 7 | Общество с ограниченной ответственностью "Авиа-Траст-Инвест" |  Брокерская деятельность Дилерская деятельность Деятельность по управлению ц/б |
| 8 | Общество с ограниченной ответственностью "Ермак Брокер" |  Брокерская, дилерская, депозитарная деятельность  |
| 9 | Общество с ограниченной ответственностью "Инвестиционная компания "ВИТУС" |  Брокерская, дилерская деятельность, деятельность по управлению ц/б, депозитарная деятельность  |
| 10 | Общество с ограниченной ответственностью "Управляющая компания "ВИТУС" | Деятельность по управлению ц/б |
| 11 | Общество с ограниченной ответственностью "Инвестиционная финансовая компания "Витязь" | Дилерская деятельность Брокерская деятельность |
| 12 | Общество с ограниченной ответственностью "КАПИТАЛ-ИНВЕСТ" |  Брокерская, дилерская деятельность, деятельность по управлению ц/б |
| 13 | Открытое акционерное общество коммерческий банк "Каури" |  Брокерская деятельность Дилерская деятельность |
| 14 | Общество с ограниченной ответственностью "СТОИК" |  Депозитарная деятельность Брокерская деятельность Дилерская деятельность  |
| 15 | Открытое акционерное общество "Инвестиционная компания "Ермак" |  Депозитарная, брокерская деятельность Дилерская деятельность Деятельность по управлению ц/б |
| 16 | Открытое акционерное общество "Каменный пояс" |  Дилерская деятельность |
| 17 | Открытое акционерное общество коммерческий банк "КАМАБАНК" |  Брокерская, дилерская деятельность, деятельность по управлению ц/б депозитарная деятельность  |
| 18 | Закрытое акционерное общество Управляющая компания "Вега-Инвест" |  Дилерская деятельность, деятельность по управлению ц/б |
| 19 | Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "Парма-Менеджмент" |  Деятельность по управлению ц/б |
| 20 | Закрытое акционерное общество "Управляющая компания "ЕРМАК" | Деятельность по управлению ц/б |
| 21 | Общество с ограниченной ответственностью "Урал Инвест Менеджмент" |  Брокерская, дилерская деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами |
| 22 | Закрытое акционерное общество "Регистратор Интрако" |  Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг |

1. Рынок ценных бумаг. - Килячков А. А., Чалдаева Л. А.,2008г [↑](#footnote-ref-1)
2. Фельдман А. А, Дотугов А. Н. Российский рынок ценных бумаг. - М., 2005 [↑](#footnote-ref-2)
3. Фельдман А. А, Дотугов А. Н. Российский рынок ценных бумаг. - М., 2005 [↑](#footnote-ref-3)
4. Пермская деловая газета Business Class 2 ( 168 ) от 21 января 2008г. [↑](#footnote-ref-4)
5. Пермская деловая газета Business Class 2 ( 168 ) от 21 января 2008г. [↑](#footnote-ref-5)
6. Пермская деловая газета Business Class 2 ( 168 ) от 21 января 2008г. [↑](#footnote-ref-6)
7. Пермская деловая газета Business Class 2 ( 168 ) от 21 января 2008г. [↑](#footnote-ref-7)
8. Ценные бумаги - это почти просто! - Закарян И.,2009г, [↑](#footnote-ref-8)