**Содержание**

[Введение 3](#_Toc193469489)

[Сущность и структура финансового рынка 5](#_Toc193469490)

[Сущность и структура рынка ценных бумаг 7](#_Toc193469491)

[Классификация участников рынка ценных бумаг 8](#_Toc193469492)

[Понятие эмитентов и их классификация 8](#_Toc193469494)

[Сущность инвесторской деятельности 9](#_Toc193469495)

 [Деятельность профессиональных участников 11](#_Toc193469496)

 [*Брокерская деятельность* 12](#_Toc193469497)

 [*Дилерская деятельность* 15](#_Toc193469498)

 [*Деятельность по управлению ценными бумагами* 17](#_Toc193469499)

 [*Клиринговая деятельность* 18](#_Toc193469500)

 [*Депозитарная деятельность* 19](#_Toc193469501)

 [*Деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг* 21](#_Toc193469502)

 [*Джобберская деятельность* 22](#_Toc193469503)

[Заключение 23](#_Toc193469504)

[Приложение 24](#_Toc193469505)

[Список использованной литературы 25](#_Toc193469506)

# Введение

Финансовый рынок – это рынок, на котором объектами купли-продажи выступают деньги и капиталы. Частью финансового рынка является рынок ценных бумаг, функционирование которого обеспечивают его участники.

           Участники рынка ценных бумаг - это физические лица или организации, которые продают или покупают ценные бумаги или обслуживают их оборот и расчеты по ним; это те, кто вступает между собой в определенные экономические отношения по поводу обращения ценных  бумаг. Все участники рынка ценных бумаг работают в тесном взаимодействии друг с другом, подчиняются регулирующей роли государства, которое осуществляет налогообложение и лицензирование профессиональной деятельности, а также выпуск необходимых нормативных документов.

           Существуют следующие основные группы участников рынка ценных бумаг: эмитенты, инвесторы, профессиональные посредники.

            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.

             Значение инвестора на фондовом рынке трудно переоценить. Рынок любой ценной бумаги существует и развивается, если в его основе лежит интерес инвестора к ее приобретению. Инвестор - лицо, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности (собственник) или ином вещном праве (владелиц).

Функционирование финансового рынка невозможно без профессионалов, обслуживающих его и решающих возникающие задачи.

Не любое лицо или не любая организация могут занять место такого посредника. Чтобы это сделать, необходимо удовлетворять определенным требованиям по знаниям, опыту и капиталу, которые устанавливаются уполномоченными на это организациями или органами.

Деятельность профессиональных участников требует применения сложной компьютерной техники, обеспечивающей процесс ценообразования и распространения информации. В современных условиях необходима специальная подготовка профессионалов рынка ценных бумаг, включающая как общеэкономическую и техническую, так и, учитывая острые ситуации, возникающие на рынке, психологическую. В деятельности профессионалов рынка ценных бумаг большое значение имеют также опыт и интуиция.

Цель данной работы – сделать общий обзор деятельности участников финансового рынка (эмитентов, инвесторов) и отдельно раскрыть особенности деятельности профессиональных участников финансового рынка.

Исходя из цели, были поставлены задачи:

1. Рассмотреть понятие финансового рынка
2. Классифицировать участников финансового рынка
3. Рассмотреть деятельность профессиональных участников

Объектом является участники финансового рынка.

Предметом является деятельность профессиональных участников финансового рынка.

# Сущность и структура финансового рынка

Финансовый рынок представляет собой:

 1) совокупность всех финансовых ресурсов в их движении. Он объединяет денежный рынок и рынок капиталов. Под денежным рынком понимается рынок находящихся в обращении наличных денег и обеспечивающих аналогичные функции краткосрочных платежных средств (чеков и т. п.). Рынок капиталов представляет собой рынок, на котором владельцы денежных средств продают заемщику право временного использования этих средств за обусловленное в договоре вознаграждение. Денежные средства могут предоставляться либо в виде непосредственных банковских ссуд либо в обмен на ценные бумаги. Соответственно существуют рынок ссудного капитала и фондовый рынок. Рынок ссудного капитала – это рынок кратко-, средне- и долгосрочных банковских кредитов. Краткосрочные кредиты обслуживают движение оборотных средств, а средне- и долгосрочные кредиты - движение основного капитала предприятий. Фондовый рынок обслуживает движение ценных бумаг - акций, облигаций, ипотечных обязательств и др.

**Финансовый рынок**

Рынок денег

Рынок капиталов

Фондовый рынок

Рынок кредитов

**Рис. 1.** Структура финансового рынка

2) Совокупность рыночных институтов, на которых происходит торговля финансовыми активами. Основными торгуемыми финансовыми активами являются иностранная валюта, ценные бумаги, кредиты, депозиты, производные инструменты. В роли основных посредников на этом рынке выступают коммерческие банки, биржи, сберегательные институты, компании коллективного инвестирования и др. Основная функция финансового рынка заключается в обеспечении перетока средств от субъектов хозяйствования, для которых они в данный момент являются свободными (не используемыми), к субъектам хозяйствования, испытывающим потребность в финансовых ресурсах.

# Сущность и структура рынка ценных бумаг

Рынок ценных бумаг – это совокупность экономических отношений между участниками рынка по поводу эмиссии и обращения. Специфика рынка заключается в самом товаре, поскольку ценная бумага – товар особенный, она представляет собой фиктивный капитал. Обычные товары производятся, а ценные бумаги выпускаются в обращение. Этот процесс называется эмиссией. Для всех рынков необходимо продвижение товара к потребителю, а для рынка ценных бумаг – продвижение ценных бумаг к инвестору.

Основой рынка ценных бумаг являются товарный рынок, деньги и капитал.

**Рынок ценных бумаг**

Фондовый рынок

Рынок денежных ценных бумаг

Рынок товарных ценных бумаг

Рынок товарных фьючерсов и опционов

**Рис. 2.** Структура рынка ценных бумаг

Сущность рынка ценных бумаг определяется его функциями.

К ним относятся:

* функция образования рыночной цены;
* информационная функция;
* перераспределительная функция;
* функция страховых финансовых рисков;
* стимулирующая функция;
* контрольная функция.

Рынок ценных бумаг – регулятор многих стихийных процессов в

рыночной экономике. Он обеспечивает размещение капитала в производствах, необходимых обществу, возникает оптимальная структура общественного производства.

Классификация участников рынка ценных бумаг

Субъектов рынка ценных бумаг можно разделить на три категории: эмитенты, инвесторы и профессиональные участники.

Эмитенты

Рынок ценных бумаг

Инвесторы

Профессиональные участники

## Рис. 3. Классификация участников рынка ценных бумаг

## Понятие эмитентов и их классификация

 Эмитент - это юридическое лицо, группа юридических лиц, связанных между собой договорами, или органы государственной власти и органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед инвесторами ценных бумаг по осуществлению прав, удостоверенных ценными бумагами.[[1]](#footnote-1)

Эмитенты подразделяются на следующие группы:

* Государственные органы (государственные ценные бумаги);
* Акционерные промышленные и торговые компании (акции, облигации, векселя);
* Инвестиционные компании и инвестиционные фонды;
* Пенсионные фонды;
* Акционерные коммерческие банки (акции; облигации; векселя);
* Частные предприятия (векселя);
* Нерезиденты;
* Прочие эмитенты.

Под эмитентом понимается субъект фондового рынка, являющийся инициатором и исполнителем процесса эмиссии. На рынке ценных бумаг эмитент всегда занимает позицию только продавца. Он поставляет на фондовый рынок товар - ценную бумагу, качество которой определяется статусом эмитента, хозяйственно-финансовыми результатами его деятельности.

Эмитенты представляют тех участников фондового рынка, которые заинтересованы в привлечении инвестиционных средств. Механизм этого привлечения может быть разным:

* прямое кредитование;
* облигационные выпуски;
* эмиссия акций.

Итак, эмитенты - необходимые участники фондового рынка. Они являются теми организациями, которые потребляют инвестиционные ресурсы, используя их для реализации конкретных инвестиционных проектов. Если инвестиционные проекты оказались удачными и их реализация принесла прибыль, то ее часть возвращается инвесторам либо в виде процентных выплат по облигациям, либо в дивидендах по акциям, либо в виде роста курсовой стоимости выпущенных ценных бумаг. Таким образом, с одной стороны, эмитенты являются потребителями инвестиционных ресурсов, а с другой - источником финансовых ресурсов, возвращаемых инвесторам.

## Сущность инвесторской деятельности

Инвестор - это участник инвестирования. Под инвестированием понимается процесс передачи, вложения различного рода субъектами (инвесторами) материальных благ в деятельность организатора инвестирования с целью получения ими в будущем материальной выгоды, дохода, который целиком зависит от усилий организатора инвестирования. Таким образом, для инвестора целью участия в инвестировании является получение материальной выгоды, прирост имущества, иными словами – «доходность».

Инвестиции передаются в собственность (хозяйственное ведение, оперативное управление) организатора инвестирования. Они могут быть использованы для формирования имущества хозяйственного общества в виде уставного, складочного капитала, для получения оборотных средств, необходимых для деятельности организатора инвестирования. Не являются инвестированием приобретение недвижимости, валюты и иные способы сбережения, поскольку здесь интерес реализуется в рамках абсолютных отношений.

Инвесторы имеют отличный от иных субъектов гражданского оборота риск - риск потери инвестиций, поскольку у них нет правовой возможности непосредственно участвовать в процессе использования вложенных средств и их ожидания зависят от честности и компетентности других лиц.

Инвесторы делятся на:

* стратегических (ставят своей целью получение контроля над деятельностью акционерного общества);
* институциональные (портфельные инвесторы, формирующие свой портфель ценных бумаг с целью получения дохода);
* частные (индивидуальные инвесторы).

Таким образом, инвестор - это субъект, передающий имущество (инвестиции) в собственность другого лица с целью получения в будущем материальной выгоды (дохода), которая может быть создана в результате предпринимательской или иной деятельности получившего имущество субъекта (или связанных с ним третьих лиц), и не имеющий правовой возможности участвовать в процессе использования инвестиций и получения дохода.

# Деятельность профессиональных участников

Функционирование рынка ценных бумаг невозможно без профессионалов, обслуживающих его и решающих возникающие задачи. В Федеральном законе «О рынке ценных бумаг» определенно, что «профессиональные участники рынка ценных бумаг это юридические лица, в том числе кредитные организации, а также граждане (физические лица), зарегистрированные в качестве предпринимателей, которые могут осуществлять следующие виды деятельности на рынке ценных бумаг:

1. брокерскую деятельность;
2. дилерскую деятельность;
3. деятельность по управлению ценными бумагами;
4. клиринговую деятельность;
5. депозитарную деятельность;
6. деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг;
7. деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг.

 Их деятельность требует применения сложной компьютерной техники, обеспечивающей процесс ценообразования и распространения информации.

 В современных условиях необходима специальная подготовка профессионалов рынка ценных бумаг, включающая как общеэкономическую и техническую, так и, учитывая острые ситуации, возникающие на рынке, психологическую. В деятельности профессионалов рынка ценных бумаг большое значение имеют также опыт и интуиция.

 Основными профессионалами рынка ценных бумаг являются:

1. брокеры (посредники при заключении сделок, сами в них не участвующие);
2. дилеры (посредники, участвующие в сделках своим капиталом);
3. управляющие (лица, распоряжающиеся переданными им на доверительное управление ценными бумагами);
4. клиринги (организации, занимающиеся определением взаимных обязательств);
5. депозитарии (оказывают услуги по хранению ценных бумаг);
6. регистраторы (ведут реестры ценных бумаг);
7. организаторы торговли на рынке ценных бумаг (оказывают услуги, способствующие заключению сделок с ценными бумагами);
8. джобберы (специалисты на конъюнктуре рынка ценных бумаг).

 Наряду с этими профессионалами рынок ценных бумаг обслуживают банковские служащие, работники инвестиционных фондов, а также государственные чиновники и юристы, обеспечивающие необходимые для финансового рынка законотворчество и контроль.

### *Брокерская деятельность*

Брокерской деятельностью признается совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основании договора поручения или комиссии, а также доверенности на совершение таких сделок при отсутствии указаний на полномочия поверенного или комиссионера в договоре.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, занимающийся брокерской деятельностью, именуется брокером. В качестве брокеров могут выступать как физические лица, так и организации. Брокерская контора в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации может иметь различную организационно-правовую форму. Брокер может работать как индивидуальный предприниматель без образования юридического лица.

Профессиональная брокерская деятельность на фондовом рынке выполняется на основании лицензии, полученной в установленном порядке. Законом допускается совмещение брокерской деятельности с другими видами деятельности на рынке ценных бумаг. Чаще всего брокер совмещает свою деятельность с консультированием на рынке ценных бумаг по трем направлениям:

1.Обоснование выбора держателя реестра акционеров;

2.Разработка вексельных программ;

3. Помощь эмитентам в создании и поддержании имиджа.

Брокерские конторы могут иметь различную структуру. В составе брокерской конторы работают брокеры, специалисты-аналитики, юристы, бухгалтеры, менеджеры по заключению договоров, технический персонал. В обязанности брокеров входит исполнение поручений клиентов-инвесторов, осуществление всех процедур по регистрации и оформлению сделок. Брокер заключает с клиентом договор о брокерском обслуживании. Брокерские операции предусматривают заключение двух договоров:

* Договора между брокером и клиентом;
* Договора купли-продажи ценной бумаги.

Инвестор-

покупатель

(принципал)

**Брокер (поверенный)**

**Брокер**

Инвестор-

продавец

*договор*

*поручения*

*договор*

*купли-продажи*

*договор*

**Поставка ценных бумаг**

**Перечисление денежных средств**

**Рис. 4.** Схема работы брокера по договору поручения

Брокерские операции могут осуществляться на основании договора поручения или договора комиссии. При заключении договора поручения сторонами сделки купли-продажи выступает клиент брокера и его контрагент, а при договоре комиссии — комиссионер и третий участник сделки (между ними заключается договор контрсделки).

**Инвестор-**

**покупатель**

**(комитент)**

**Брокер (комиссионер)**

**Брокер**

**Инвестор-**

**продавец**

***договор***

***комиссии***

***договор***

***купли-продажи***

***договор***

Счет депо инвестора

Счет инвестора

***денежные средства***

***Оплата ценных бумаг***

*Поставка ценных бумаг*

**Рис. 5.** Схема работы брокера по договору комиссии

Договором о брокерском обслуживании определяются взаимоотношения между сторонами, цели деятельности брокера и обязательства сторон. Клиент по данному договору обязан в оговоренные сроки переводить на счет брокера денежные суммы, своевременно оплачивать его услуги, предоставлять необходимую информацию и документацию.

Брокер берет на себя обязательства:

* Выполнять поручения клиента, руководствуясь его интересами
* Совершать операции с ценными бумагами;
* Гарантирует сохранность ценных бумаг и обязуется своевременно информировать клиента о состоянии его счета депо (счета хранения).

Кроме того, в договоре определяется порядок хранения ценных бумаг и расчетов. Брокерские услуги оплачиваются в виде вознаграждения брокерам, начисляемого в фиксированной сумме или в процентах к сумме сделки. Суммарный объем вознаграждения определяется объемом заключения договоров. Передоверить совершение брокерских сделок вправе только брокер. Передоверие допускается, если оно оговорено в договоре комиссии или поручения или под давлением обстоятельств, в подобных случаях брокер обязан уведомить своего клиента.

Во всех случаях поручения клиентов по операциям с ценными бумагами являются приоритетными по сравнению с собственными дилерскими операциями брокера, кроме того, брокер обязан также уведомлять клиента о своей заинтересованности. Специального договора хранения заключать не требуется, как и не требуется открывать счет депо. В этом случае хранение возникает в силу Закона, а не по договору. Лицензия на право занятия депозитарной деятельностью при этом не выдается.

### *Дилерская деятельность*

Дилерской деятельностью признается совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и (или) продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и (или) продажи этих ценных бумаг по объявленным ценам лицом, осуществляющим такую деятельность.

Для того чтобы осуществлять дилерскую деятельность, необходимо получить лицензию (далее - дилерская лицензия). Федеральная служба по финансовым рынкам выдает лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности сроком на три года. Дилерская лицензия может быть выдана организации, которая отвечает требованиям ФСФР. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий дилерскую деятельность, именуется дилером. Дилером по российскому законодательству может быть только юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией. Одним из основных условий выдачи дилерской лицензии является обеспечение гарантий исполнения сделок, т.е. дилер должен обладать достаточным собственным капиталом минимум 500000 (пятьсот тысяч) рублей. Поэтому для получения дилерской лицензии законодательство устанавливает требования к минимальной величине собственного капитала компании, которая ведет дилерскую деятельность. Кроме финансовых требований, необходимо иметь соответствующее техническое обеспечение и систему учета, а также квалифицированный персонал, прошедший специальные экзамены.

Кроме цены, дилер имеет право объявить иные существенные условия договора купли-продажи ценных бумаг:

* Минимальное и максимальное количество покупаемых и/или продаваемых ценных бумаг;
* Срок, в течение которого действуют объявленные цены.

При отсутствии в объявлении указания на иные существенные условия дилер обязан заключить договор на существенных условиях, предложенных его клиентом. Если дилер уклоняется от сделки, к нему может быть предъявлен иск о принудительном заключении договора и о возмещении убытков. В Законе не определяются основания освобождения дилера от ответственности за неисполнение объявленных обязательств. Дилером может быть только юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией. Доход дилера образуется за счет разницы между ценами покупки и продажи.

Согласно пункту 3 статьи 455 ГК РФ условие договора купли - продажи о товаре считается согласованным, если договор позволяет определить наименование и количество товара, т.е. наименование и количество товара относятся к существенным условиям, отсутствие которых в договоре влечет признание его незаключенным. Комментируемая статья в качестве существенного условия договора купли - продажи ценных бумаг наряду с наименованием ценных бумаг называет также цену покупки и/или продажи ценных бумаг. Кроме цены, дилер может объявить иные существенные условия договора купли - продажи ценных бумаг, в частности, минимальное и максимальное количество покупаемых и/или продаваемых ценных бумаг, а также срок, в течение которого действуют объявленные цены.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  **Признаки** | **Брокер** |  **Дилер** |
| Необходимость публичного объявления котировок | Не обязан |  Обязан |
| Источники средств для покупки ценных бумаг | Средства клиентов | Собственные средства дилера |
| Собственник ценных бумаг (денежных средств) | Инвестор |  Дилер |
| Источник дохода для брокера и дилера | Комиссионное вознаграждение | Разница между ценой продажи и ценой покупки |

**Таблица 1.** Принципиальные отличия брокерской и дилерской деятельности

### *Деятельность по управлению ценными бумагами*

Под деятельностью по управлению ценными бумагами признается осуществление юридическим лицом или индивидуальным предпринимателем от своего имени за вознаграждение в течение определенного срока доверительного управления переданными ему во владение и принадлежащими другому лицу в интересах этого лица или указанных этим лицом третьих лиц:

* ценными бумагами;
* денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги;
* денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе управления ценными бумагами.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по управлению ценными бумагами, именуется управляющим.

Порядок осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, права и обязанности управляющего определяются законодательством Р.Ф. и договорами.

Управляющий при осуществлении своей деятельности обязан указывать, что он действует в качестве управляющего.

В случае если конфликт интересов управляющего и его клиента или разных клиентов одного управляющего, о котором все стороны не были уведомлены заранее, привел к действиям управляющего, нанесшим ущерб интересам клиента, управляющий обязан за свой счет возместить убытки в порядке, установленном гражданским законодательством.

### *Клиринговая деятельность*

Клиринг — обычно целый комплекс процедур, который включает в себя:

* Анализ итоговых сверочных документов на их подлинность и

правильность оформления;

* Вычисление денежных сумм, которые подлежат переводу, и

количество ценных бумаг, которые должны быть поставлены по итогам сделки.

Клиринг может быть непрерывным и периодическим:

* Непрерывный клиринг осуществляется в режиме реального

времени, т.е. каждая заключенная на бирже сделка немедленно поступает в обработку. Эта система применяется при не очень больших потоках сделок или при наличии очень мощного аппаратно-программного обеспечения;

* Периодический клиринг производится регулярно с известным

периодом (каждый час, в конце торговой сессии, в конце недели). К этому моменту накапливается информация обо всех сделках, заключенных на бирже за период, а затем все сделки разом обрабатываются.

Такая технология более производительна при тех же затратах на технологию, однако она, конечно, отстает в сроках. Реально периодический клиринг, как правило, проводится в конце каждой торговой сессии, что является компромиссом между стоимостью обработки и временем. Деятельность по определению взаимных обязательств, или клиринг, — взаимозачет, при котором стороны получают гарантию исполнения обязательств по сделкам.

Клиринговая деятельность в законодательстве рассматривается как «деятельность по определению взаимных обязательств (сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами и подготовка бухгалтерских документов по ним)». Закон не содержит четких норм по данному виду деятельности, ограничиваясь самыми общими положениями. Разновидности клиринга определены ранее. Деятельность по ведению денежных счетов клиентов и депозитарная деятельность — необходимые составляющие клиринга. В достаточно организованной системе торговли она выглядит так: инициатор сделки — инвестор дает поручение брокеру, который на основании заключенного договора становится номинальным держателем ценных бумаг и регистрируется в реестре. Ценные бумаги депонируются в депозитарии торговой системы, которая становится номинальным держателем от имени и по поручению брокера.

Следующий этап — торговля, совершение сделок купли-продажи. По итогам торгов торговая система проводит взаимозачеты, т.е. клиринг, в процессе которого списываются или зачисляются деньги и ценные бумаги по счетам. Для реестродержателя и эмитента такая система является закрытой, так как операции с ценными бумагами одного номинального держателя не отражаются у держателя реестра, клиентом которого он является. Из Закона следует, что на проведение клиринговой деятельности достаточно лицензии. Для снижения степени риска неисполнения сделок с ценными бумагами клиринговая организация, осуществляющая расчеты по сделкам с ценными бумагами, обязана формировать специальные фонды

### *Депозитарная деятельность*

Основная цель депозитарной деятельности — хранение документарных ценных бумаг, учет прав по ценным бумагам и выполнение функций номинального держателя. Депозитарной деятельностью признается оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету и переходу прав на ценные бумаги. Между депозитарием, т.е. профессиональным участником РЦБ, имеющим лицензию на занятие депозитарной деятельностью, и депонентом — лицом, пользующимся услугами депозитария, должен быть заключен договор в письменной форме, который является основанием для открытия счета депо. Важно отметить, что депозитарий не имеет права обусловливать заключение депозитарного договора с депонентом отказом последнего хотя бы от одного из прав, закрепленных ценными бумагами, т.е. акцент делается на максимальную защиту интересов инвестора.

Главная задача депозитария - обеспечить сохранность ценных бумаг или прав на ценные бумаги и действовать исключительно в интересах депонента. Депозитарий не имеет права распоряжаться ценными бумагами, управлять ими или совершать с ними какие-либо операции. В связи с тем, что находящиеся на хранении у депозитария ценные бумаги не являются его собственностью, на них не может быть обращено взыскание по его обязательствам. Депозитарную деятельность, возможно, совмещать со следующими видами деятельности:

* Брокерская деятельность, дилерская деятельность, деятельность по

управлению ценными бумагами и депозитарная деятельность;

* Клиринговая деятельность и депозитарная деятельность.

Депозитарий вправе распоряжаться или управлять ценными бумагами клиента, осуществлять от его имени операции с ними только в определенных договором случаях и по поручению клиента. Право собственности на ценные бумаги клиента с момента заключения договора не переходит. Депозитарий, являясь одновременно и номинальным держателем, обязан раскрывать информацию о владельцах реестродержателю в определенных Законом случаях, в частности предоставлять список акционеров для участия в общем собрании акционеров. За невыполнение своих обязанностей депозитарий несет ответственность в соответствии с Законом. Депозитарий имеет право становиться депонентом другого депозитария или принимать в качестве депонента другие депозитарии, если это прямо не запрещено депозитарным договором с клиентом.

Одной из основных условий выдачи депозитарной лицензии является достаточная величина собственных средств - не менее 20 млн. рублей. Кроме финансовых требований, необходимо иметь соответствующее техническое обеспечение и систему учета, а также квалифицированный персонал, прошедший специальные экзамены.

### *Деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг*

Деятельностью по организации торговли на рынке ценных бумаг признается представление услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками рынка ценных бумаг.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг, называется организатором торговли на рынке ценных бумаг.

Организатор торговли на рынке ценных бумаг обязан раскрыть следующую информацию любому заинтересованному лицу:

* правило допуска участника рынка ценных бумаг к торгам;
* правило допуска к торгам ценных бумаг;
* правило заключения и сверки сделок;
* правило регистрации сделок;
* правило исполнения сделок;
* правила, ограничивающие манипулирование ценами;
* расписание представления услуг организатором торговли на рынке ценных бумаг;
* регламент внесения изменений и дополнений в вышеперечисленные позиции;
* список ценных бумаг, допущенных к торгам.

О каждой сделке, заключенной в соответствии с установленными организатором торговли правилами, любому заинтересованному лицу предоставляется следующая информация:

* дата и время заключения сделки;
* наименование ценных бумаг, являющихся предметом сделки;
* государственный регистрационный номер ценных бумаг;
* цена одной ценной бумаги;
* количество ценных бумаг.

### *Джобберская деятельность*

Джобберы - консультанты по проблемам конъюнктуры рынка ценных бумаг. Они необходимы не только для того, чтобы правильно оценить достоинства уже выпущенных ценных бумаг, но и для того, чтобы помочь эмитентам осуществить их новые выпуски. Они не только дают разовые консультации, но и решают сложные, иногда комплексные проблемы рынка ценных бумаг (например, определяют перспективы изменения курсов акций банков, инвестиционных фондов и т.п.). Для этого они создают временные исследовательские коллективы из экономистов, банковских работников, других специалистов.

Джобберы нужны не только для того, чтобы правильно оценить инвестиционные качества уже выпущенных ценных бумаг, но и для того, чтобы помочь эмитентам осуществлять их новые выпуски. Они не только дают разовые консультации, но и решают сложные проблемы рынка ценных бумаг (делают прогнозы изменения курсов акций, определяют перспективы развития отдельных отраслей экономики, анализируют налоговую политику). Для этого они создают временные исследовательские коллективы из числа экономистов, банковских работников и других специалистов.

Брокеры и дилеры, если они подготавливают крупные операции на рынке ценных бумаг, чтобы уменьшить риск, предпочитают при оценке всех возможных вариантов пользоваться услугами джобберов, специализирующихся на отдельных видах ценных бумаг и операциях с ними. Услуги джобберов принадлежат к числу наиболее высокооплачиваемых, потому что они знают все точности налогового законодательства, следят за рыночной конъюнктурой и применяют свои знания для помощи клиентам в достижении их целей, которые так необходимы.

# Заключение

Можно подвести итоги: профессиональные участники являются рычагами, которые запускают механизм фондового рынка, осуществляют перераспределение денежных ресурсов от тех, кто обладает денежными средствами к тем, кто нуждается в дополнительных финансовых ресурсах для осуществления коммерческих проектов.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг - это юридические лица, в том числе кредитные организации, а также граждане (физические лица), зарегистрированные в качестве предпринимателей, которые осуществляют следующие виды деятельности:

1. брокерскую деятельность;
2. дилерскую деятельность;
3. деятельность по управлению ценными бумагами;
4. деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг);
5. депозитарную деятельность;
6. деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг;
7. деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг.

В каждой стране круг участников рынка ценных бумаг, а также условия их участия в работе рынка ценных бумаг определяется государством. Государственное законодательство в этой сфере отражает специфику состояния производства и финансов страны и в случае экономического кризиса претерпевает изменения.

С принятием закона «О рынке ценных бумаг» деятельность профессиональных участников на рынке ценных бумаг стала подвергаться наиболее жесткому регулированию со стороны государства: появились конкретные требования, права, обязанности, порядок лицензирования и т.д. Все это позволяет государству пресекать внедрение на рынке ценных бумаг мошенников и непрофессионалов.

# Приложение

**Приложение 1**

Нормативы достаточности собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг от 24 апреля 2007 года.

|  |  |
| --- | --- |
| **Вид деятельности** | **Норматив** |
| Брокерская  | 10 млн. руб. |
| Дилерская | 5 млн. руб. |
| По управлению ценными бумагами | 10 млн. руб. |
| Клиринговую | 30 млн. руб. |
| Депозитарную | 40 млн. руб. |
| По ведению реестра | 60 млн. руб.; с 1 января 2009 года - 100 млн. руб. |
| По организации торговли | 60 млн. руб. |
| Деятельность фондовой биржи | 100 млн. руб.;с 1 января 2009 года - 120 млн. руб. |

# Список использованной литературы

**Литература:**

1. Анесянц С.А. Основы функционирования рынка ценных бумаг: уч.пособие / С.А. Анесянц. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 144 с.
2. Базовый курс по рынку ценных бумаг. - М.: Финансовый издательский дом "Деловой экспресс", 1997 г.- 485с.
3. Базовый курс по рынку ценных бумаг. - М.: Финансовый издательский дом "Деловой экспресс", 1998 г. - 408с.
4. Боровкова В. А. Рынок ценных бумаг. – М.: «Академия финансов», 2006 г. – 320 с.
5. Колпакова Г.М. Финансы. Денежное обращение. Кредит: уч. пособие / Г.М. Колпакова. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 496 с.
6. Перекрестова Л.В. Финансы и кредит: уч. пособие / Л.В. Перекрестова. – М.: «Академия»,2004. – 288 с.
7. Финансы / Под ред. проф. В.В. Ковалева. – М.: ООО «ТК Велби», 2003 г. – 512 с.
8. Финансы и кредит: уч. пособие / Под ред. Проф. А.М. Ковалевой. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 512 с.
9. Шевчук Д. А. Рынок ценных бумаг / Д.А.Шевчук. – М.: «Феникс», 2006 г. – 173 с.
10. Энтов Р., Луговой О., Пащенко Ю., Полевой Д., Скрипкин Д. Финансовые рынки в переходной экономике: некоторые проблемы развития. - М: «Институт экономики переходного периода», 2003 г.

**Интернет-ресурсы:**

1. forex2online.msk.ru
2. www.odohodah.ru
3. walw.ru
4. www.enb.ru
5. www.fcsm.ru
1. Федеральный закон " О рынке ценных бумаг " от 8 июля 1999 года. [↑](#footnote-ref-1)