

## Глава 9

---

### профессиональные участники рынка ценных бумаг

---

Основными участниками рынка ценных бумаг являются эмитенты, инвесторы и профессиональные участники.

**Эмитенты** – это "производители" товара "ценные бумаги", это лица, которые выпускают в обращение ценные бумаги и несут обязательства по ним от своего имени и за свой счет. Эмиссионная деятельность не является профессиональной, для ее осуществления не нужна лицензия.

**Инвесторы** – это "потребители" товара "ценные бумаги". Они приобретают ценные бумаги за свой счет, на свой страх и риск. Инвестиционная деятельность также не является профессиональной, ибо рисковать *своими* деньгами может кто угодно, никакого разрешения (лицензии) для этого не нужно.

Однако рынок, на котором обращается специфический товар, должен иметь и своих продавцов (оптовых и розничных), свою особую организацию торговли, свою инфраструктуру. Вся деятельность, связанная с оборотом ценных бумаг, является профессиональной. Ее осуществление требует не только специализированных знаний, опыта, организации, значительных объемов первоначального капитала, но и требует получения специального разрешения от государственных органов (лицензию), находится под строгим контролем государства. И это естественно. Ведь, фондовый рынок – это очень малоинерционный рынок. Даже незначительное, на первый взгляд, событие, техническая ошибка или слух могут привести к резкому изменению конъюнктуры, к скачкам курсов финансовых инструментов. Это создает "идеальные" условия для всевозможных махинаций. Чтобы защитить добросовестных участников рынка и всю экономику страны, государство должно строго контролировать и регулировать финансовый рынок и рынок ценных бумаг как его часть.

**Профессиональные участники рынка ценных бумаг** – это специализированные компании (в определенных случаях могут быть и физические лица), осуществляющие специфические виды профессиональной деятельности, связанной с ценными бумагами. Во всем мире профессиональные участники рынка осуществляют свою деятельность на исключительной или преимущественной основе, то есть не совмещают ее с другими видами деятельности.

**Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг** – это специализированная деятельность по перераспределению денежных ресурсов на основе ценных бумаг, по организационно-техническому и информационному обслуживанию выпуска и обращения ценных бумаг. В России виды профессиональной деятельности перечислены в законе "О рынке ценных бумаг". Лица, осуществляющие эти виды деятельности на основе лицензии, называются профессиональными участниками рынка ценных бумаг. Ими могут быть юридические лица, физические лица, коммерческие банки.

Лицензированию подлежат следующие виды деятельности:

- брокерская;
- дилерская;
- по управлению ценными бумагами;
- по определению взаимных обязательств (клиринг);
- депозитарная;
- по ведению реестра владельцев ценных бумаг;
- по организации торговли на рынке ценных бумаг.

Профессиональная деятельность в качестве таковой признается государством и участниками рынка ценных бумаг.

Профессиональная деятельность должна соответствовать

- квалификационным требованиям;
- критериям финансовой устойчивости;
- требованиям раскрытия информации;
- требованиям соблюдения трудовой этики.

В России Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг устанавливает правила получения соответствующих лицензий и правила совмещения видов деятельности. Перераспределение свободных денежных средств на основе ценных бумаг от инвесторов к эмитентам осуществляется через финансовых посредников – дилеров, брокеров, управляющих ценными бумагами. В зависимости от того, какие ин-

ституты выполняют функции финансовых посредников, выделяют три модели рынка ценных бумаг.

**Модель рынка ценных бумаг** – это тип организации фондового рынка в зависимости от вида институтов, выполняющих функции финансовых посредников.

**Банковская модель рынка ценных бумаг** – это такая его организация, при которой функцию финансовых посредников выполняют коммерческие банки. В качестве примера банковской модели рынка ценных бумаг можно привести фондовый рынок Германии, ключевой фигурой которого является универсальный коммерческий банк, своего рода "финансовый супермаркет".

**Небанковская модель рынка ценных бумаг** – это такая его организация, при которой функцию финансовых посредников выполняют небанковские финансовые институты, компании по ценным бумагам.

Примером небанковской модели рынка может служить рынок ценных бумаг США. После "великой депрессии" 1929-1933 гг. в США в результате принятия закона Гласса – Стигала (1933 г.) коммерческим банкам и их дочерним компаниям запрещено выполнять функции профессионального посредника на рынке корпоративных ценных бумаг (осуществлять андеррайтинг, выполнять поручения клиентов на покупку и продажу ценных бумаг, осуществлять инвестиции в корпоративные ценные бумаги). Этот запрет не распространяется на государственные ценные бумаги, и на этом рынке банки занимают прочные позиции. На рынке корпоративных ценных бумаг действует более 8000 различных специализированных компаний<sup>1</sup>.

**Смешанная модель рынка ценных бумаг** – это такая его организация, при которой функцию финансового посредника выполняют как коммерческие банки, так и небанковские финансовые институты. Примером смешанной модели рынка является рынок ценных бумаг Франция.

В России формируется смешанная модель рынка ценных бумаг. До принятия закона "О рынке ценных бумаг" в 1996 г. коммерческие банки могли осуществлять любые виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг на основании банковской лицензии. С принятием закона "О рынке ценных бумаг" банки могут выполнять такую деятельность после соответствующей лицензии, которую выдает Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг или уполномочен-

---

<sup>1</sup> См.: Рубцов Б.Б. Зарубежные фондовые рынки. М., 1996. С. 78-79.

ный ею государственный орган. Среди видов деятельности, названных в законе "О рынке ценных бумаг" профессиональными видами деятельности, нет инвестиционного консультирования. Таким образом, для осуществления такой деятельности не нужно получать лицензии, но по сути своей – это профессиональная деятельность.

**Инвестиционный консультант** оказывает консультационные услуги по поводу выпуска и обращения ценных бумаг. Сфера деятельности инвестиционного консультанта охватывает

- микроэкономику (работа с эмитентами, инвесторами, гражданами);
- макроэкономику (работа с законодательными и исполнительными органами власти, ассоциациями и объединениями профессиональных участников рынка ценных бумаг);
- международную сферу (например, участие в программах международной помощи с использованием инструментов фондового рынка по заказам правительств и международных организаций).

Услуги, предоставляемые инвестиционными консультантами, условно можно разделить на три группы:

⇓ **Оценочное консультирование.** Сюда относятся оценка результатов операций клиента, анализ качества инвестиционного портфеля, анализ состояния рынка ценных бумаг, оценка ценных бумаг, оценка эмитента, оценка состояния законодательства по ценным бумагам и так далее.

⇓ **Консультирование по текущим операциям, текущее планирование работ.** Сюда относятся консультирование по применению законодательства, организация и сопровождение допуска ценных бумаг к обращению на фондовой бирже, организация и сопровождение лицензирования деятельности, профессиональная подготовка и обучение кадров, подготовка и сопровождение государственной регистрации ценных бумаг, представительство сторон, текущее портфельное планирование и т.д.

⇓ **Разработка стратегий, стратегическое планирование.** Сюда относятся разработка стратегий выхода предприятия на фондовый рынок, разработка общей портфельной стратегии, налоговое планирование, связанное с налоговыми платежами в связи с операциями с ценными бумагами, разработка отдельных стратегий, (например ди-

видендной, стратегии создания "рабочей собственности", стратегии рекапитализации и т.д.).

На практике бывает достаточно редко выполнение какого-либо одного вида профессиональной деятельности (если не считать виды деятельности, на совмещение которых существуют законодательные ограничения). Крупнейшие профессиональные участники рынка ценных бумаг, которых можно объединить общим термином *"компании по ценным бумагам"* – это многофункциональные предприятия, стержнем деятельности которых являются ценные бумаги. Такие компании могут выполнять одновременно функции брокеров, дилеров, управляющих, андеррайтеров, инвестиционных консультантов. Они предоставляют своим клиентам все виды услуг, связанных с ценными бумагами.

#### Учебные цели

1. Рассмотреть структуру рынка ценных бумаг, виды его участников и их взаимодействие.
2. Дать понятие модели "ценные бумаги". Рассмотреть банковскую, небанковскую и смешанную модели рынка ценных бумаг.
3. Дать определение профессиональной деятельности и профессионального участника рынка ценных бумаг.
4. Рассмотреть виды профессиональной деятельности, условия их лицензирования, совмещения, ограничения на деятельность.
5. Рассмотреть виды профессиональных участников рынка ценных бумаг, специфику выполняемых операций, оборота средств, структуру доходов и расходов.
6. Проанализировать деятельность брокерско-дилерской компании на рынке ценных бумаг (компании по ценным бумагам), ее статус, операции, структуру оборота средств, доходов и расходов, стандарты деятельности.
7. Проанализировать деятельность коммерческого банка на рынке ценных бумаг: статус, операции, основные ограничения, сферы конкуренции с брокерско-дилерскими компаниями.
8. Рассмотреть требования, предъявляемые к персоналу компаний – профессиональным участникам рынка ценных бумаг.
9. Проанализировать сферы деятельности и функции инвестиционного консультанта.

### Основные термины и понятия

***Каждому из приведенных ниже терминов и понятий, отмеченных цифрами, найдите соответствующее положение, обозначенное буквой***

1	Модель рынка ценных бумаг	А	совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и/или продажи определенных ценных бумаг
2	Профессиональный участник рынка ценных бумаг	Б	оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету и переходу прав на ценные бумаги
3	Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг	В	многофункциональные предприятия – профессиональные участники рынка ценных бумаг, осуществляющие все виды услуг, связанных с ценными бумагами
4	Брокерская деятельность на рынке ценных бумаг	Г	тип организации фондового рынка в зависимости от вида институтов, выполняющих функции финансовых посредников
5	Дилерская деятельность на рынке ценных бумаг	Д	предоставление консультационных услуг по поводу выпуска и обращения ценных бумаг
6	Деятельность по управлению ценными бумагами	Е	специализированная деятельность по перераспределению свободных денежных средств на основе ценных бумаг и по организационно-техническому и информационному обслуживанию выпуска и обращения ценных бумаг
7	Деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг	Ж	сбор, фиксация, обработка, хранение и предоставление данных, составляющих систему ведения реестра владельцев ценных бумаг

*Продолжение табл.*

8	Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг	З	доверительное управление принадлежащими другому лицу ценными бумагами, денежными средствами для инвестирования в ценные бумаги, денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе управления
9	Депозитарная деятельность	И	юридические и физические лица, осуществляющие виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг
10	Деятельность по определению взаимных обязательств	К	банки, предоставляющие все виды услуг на финансовом рынке: услуги по кредитно-депозитной деятельности и все виды услуг по ценным бумагам
11	Инвестиционное консультирование	Л	совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера
12	Компания по ценным бумагам	М	сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами и подготовка бухгалтерских документов по ним, а также зачет по поставкам ценных бумаг и расчетов по ним
13	Универсальный коммерческий банк	Н	американские фирмы – профессиональные участники рынка ценных бумаг, осуществляющие все виды услуг, связанных с ценными бумагами, но работающие только с крупными клиентами и не осуществляющие "розничные" услуги по ценным бумагам мелким клиентам

14	Инвестиционный банк	О	предоставление услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками рынка ценных бумаг
----	---------------------	---	--

### Т е с т ы

#### *А. Укажите все правильные ответы*

1. В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ РИСКИ БАНКОВ ПО ОПЕРАЦИЯМ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ ОТ РИСКОВ ПО КРЕДИТНО-ДЕПОЗИТНОЙ И РАСЧЕТНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

- \* отграничены
- \* не отграничены

2. КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА ОСНОВЕ БАНКОВСКОЙ ЛИЦЕНЗИИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ МОГУТ ВЫСТУПАТЬ В КАЧЕСТВЕ

- \* эмитента
- \* инвестора
- \* инвестиционного консультанта
- \* депозитария
- \* андеррайтера

3. ФИЗИЧЕСКОЕ ЛИЦО НА ЗАКОННОМ ОСНОВАНИИ ФУНКЦИЮ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТАНТА ВЫПОЛНЯТЬ

- \* может
- \* не может
- \* может только после получения лицензии ФКЦБ

4. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ПРОФЕССИОНАЛЬНЫМ УЧАСТНИКОМ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

- \* является
- \* не является

5. КОМПАНИЯ – ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ УЧАСТНИК РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ ПРОДАЛА ПО ПОРУЧЕНИЮ И ЗА СЧЕТ КЛИЕНТА ПАКЕТ ЦЕННЫХ БУМАГ НА ФОНДОВОЙ БИРЖЕ. В ЭТОМ СЛУЧАЕ ДАННАЯ КОМПАНИЯ ПОЛУЧИЛА ДОХОД В ВИДЕ

- \* прибыли от повышения курсовой стоимости ценных бумаг
- \* платы за андеррайтинг ценных бумаг
- \* комиссионных

6. К ВИДАМ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ОТНОСИТСЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ



- ★ эмиссионная
  - ★ по ведению и хранению реестра собственников ценных бумаг
  - ★ по управлению ценными бумагами
  - ★ по определению взаимных обязательств (клиринг)
  - ⊕ инвестиционная
7. К ВИДАМ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ОТНОСИТСЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ
- ★ брокерская
  - ★ дилерская
  - ★ страховая
  - ★ депозитарная
  - ⊕ по организации торговли ценными бумагами
8. ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ УЧАСТНИК РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ – ДИЛЕР – КОТИРОВАТЬ ЦЕННЫЕ БУМАГИ ПРАВО
- ★ имеет
  - ★ не имеет
9. КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ВЫПОЛНЯТЬ ФУНКЦИИ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ
- ★ могут
  - ★ не могут
  - ★ могут только после получения соответствующей лицензии ФКЦБ
10. КОММЕРЧЕСКИЙ БАНК ПОЛУЧИЛ ЛИЦЕНЗИЮ БРОКЕРА НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ. ЭТОТ БАНК КОТИРОВАТЬ ЦЕННЫЕ БУМАГИ
- ★ может
  - ★ не может
11. ФИЗИЧЕСКОЕ ЛИЦО НА ЗАКОННОМ ОСНОВАНИИ ФУНКЦИИ БРОКЕРА НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ВЫПОЛНЯТЬ
- ★ может
  - ★ не может
  - ★ может только после получения лицензии ФКЦБ
12. ФИЗИЧЕСКОЕ ЛИЦО НА ЗАКОННОМ ОСНОВАНИИ ФУНКЦИИ ДИЛЕРА НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ВЫПОЛНЯТЬ
- ★ может
  - ★ не может
  - ★ может только после получения лицензии ФКЦБ

13. ФИЗИЧЕСКОЕ ЛИЦО НА ЗАКОННОМ ОСНОВАНИИ ФУНКЦИИ УПРАВЛЯЮЩЕГО НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ВЫПОЛНЯТЬ

- \* может
- \* не может
- ✱ может только после получения лицензии ФКЦБ

14. ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ЯВЛЯЕТСЯ

- \* эмитентом ценных бумаг
- \* инвестором на рынке ценных бумаг
- ✱ профессиональным участником рынка ценных бумаг

15. ВЫПУСКАТЬ СОБСТВЕННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ БРОКЕР НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ПРАВО

- \* имеет
- \* не имеет

16. КОММЕРЧЕСКИЙ БАНК БЫТЬ БРОКЕРОМ ПО ОПЕРАЦИЯМ С ГОСУДАРСТВЕННЫМИ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ ПРАВО

- \* имеет
- \* не имеет
- ✱ имеет только после получения лицензии ФКЦБ

17. КОММЕРЧЕСКИЙ БАНК ИНВЕСТИРОВАТЬ СВОИ СРЕДСТВА В МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ ПРАВО

- \* имеет
- \* не имеет

18. ПО ДОГОВОРУ КОМИССИИ НА ОПЕРАЦИИ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ БРОКЕР ДЕЙСТВУЕТ ЗА СЧЕТ

- \* собственный
- \* клиента
- ✱ собственный или клиента в зависимости от положений договора

19. ПО ДОГОВОРУ ПОРУЧЕНИЯ НА СОВЕРШЕНИЕ ОПЕРАЦИЙ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ БРОКЕР ДЕЙСТВУЕТ ЗА СЧЕТ

- \* собственный
- \* клиента
- ✱ собственный или клиента в зависимости от положений договора

20. По договору комиссии на операции с ценными бумагами брокер заключает юридические сделки от имени

- ★ своего
- ★ клиента
- ☛ своего или клиента в зависимости от положений договора

21. По договору поручения на совершение операций с ценными бумагами брокер заключает юридические сделки от имени

- ★ своего
- ★ клиента
- ☛ своего или клиента в зависимости от положений договора

22. Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг с другими видами профессиональной деятельности

- ★ совмещается
- ★ не совмещается
- ☛ совмещается только с депозитарной деятельностью

23. Физическое лицо на рынке ценных бумаг может на законных основаниях выполнять функции

- ★ эмитента
- ★ инвестора
- ☛ профессионального участника рынка ценных бумаг
- ☛ организатора торговли на рынке ценных бумаг

24. К видам профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг относится деятельность по

- ★ управлению ценными бумагами
- ★ определению взаимных обязательств (клиринговая деятельность)
- ☛ организации торговли на рынке ценных бумаг
- ☛ хеджированию рисков на рынке ценных бумаг
- ☛ заключению сделок на рынке срочных контрактов

25. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг в Российской Федерации регламентируется

- ★ Гражданским кодексом РФ
- ★ Федеральным законом "Об акционерных обществах"
- ☛ Федеральным законом "О рынке ценных бумаг"
- ☛ Постановлениями ФКЦБ РФ
- ☛ Уголовным кодексом РФ

***Б. Вставьте пропущенные слова или числа***

1. По договору комиссии на операции с ценными бумагами брокер выступает в качестве ... .
2. По договору поручения на совершение операций с ценными бумагами брокер выступает в качестве... .
3. По договору комиссии на операции с ценными бумагами клиент брокера выступает в качестве ... .
4. По договору поручения на совершение операций с ценными бумагами клиент брокера выступает в качестве... .

**Верно/Неверно**

*Определите: верны (В) или неверны (Н) следующие утверждения*

1. Институциональные инвесторы по российскому законодательству являются профессиональными участниками рынка ценных бумаг.
2. На развивающихся финансовых рынках основную роль в перераспределении свободных денежных ресурсов играют коммерческие банки.
3. По российскому законодательству инвестиционное консультирование является профессиональным видом деятельности на рынке ценных бумаг и требует получения соответствующей лицензии.
4. Дезинтермедиация – то есть снижение доли банковского сектора в перераспределении денежных ресурсов и рост доли средств, перераспределяемых через институты рынка ценных бумаг, контрактных и коллективных сбережений на основе ценных бумаг – это одна из ключевых тенденций развития финансового рынка во второй половине XX в.
5. Брокер на рынке ценных бумаг всегда действует за счет, от имени и в интересах клиента.
6. На российском рынке коммерческий банк может выступать в роли эмитента ценных бумаг, инвестора, а также профессионального участника рынка ценных бумаг на основе банковской лицензии.
7. Нет принципиального отличия между дилерской и инвестиционной деятельностью, поскольку и в том и в другом случае лицо приобретает ценные бумаги от своего имени и за свой счет.

### Упражнения и задачи

1. А. Раскройте понятия:

- банковская модель рынка ценных бумаг
- небанковская модель рынка ценных бумаг
- смешанная модель рынка ценных бумаг

Б. Заполните таблицу, используя приведенные названия государств с развитыми фондовыми рынками

Таблица 9.1

МОДЕЛИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Банковская модель рынка ценных бумаг	Небанковская модель рынка ценных бумаг	Смешанная модель рынка ценных бумаг

США, Германия, Япония, Великобритания, Франция, Канада, Швейцария, Австралия, Нидерланды, Швеция, Корея.

В. К какой модели можно отнести формирующийся российский рынок ценных бумаг? Почему?

2. Все виды профессиональной деятельности можно разделить на две группы: деятельность по перераспределению денежных ресурсов и финансовое посредничество и деятельность по организационно-техническому и информационному обслуживанию выпуска и обращения ценных бумаг. Какие виды деятельности, признаваемые профессиональной в законе "О рынке ценных бумаг", относятся к каждой из групп? Охарактеризуйте содержание каждого вида деятельности.

3. Рассмотрите условия получения лицензии на осуществление различных видов профессиональной деятельности. Заполните таблицы 9.2, 9.3, 9.4.

Таблица 9.2

СОВМЕЩЕНИЕ РАЗЛИЧНЫХ ВИДОВ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Вид деятельности	Брокерская	Дилерская	Доверительное управление	Депозитарная	Клиринговая	Организация торговли ценными бумагами	Ведение реестра владельцев ценных бумаг
1	2	3	4	5	6	7	8
Брокерская Дилерская							

Продолжение табл. 9.2

1	2	3	4	5	6	7	8
Доверительное управление							
Депозитарная							
Клиринговая							
Организация торговли ценными бумагами							
Ведение реестра владельцев ценных бумаг							

Таблица 9.3

**ТРЕБОВАНИЯ К ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВОЙ ФОРМЕ  
ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ**

Вид деятельности	ООО	АО	Некоммерческая организация	Индивидуальный предприниматель
Брокерская				
Дилерская				
Доверительное управление				
Депозитарная				

Клиринговая				
Организация торговли ценными бумагами				
Ведение реестра владельцев ценных бумаг				

Таблица 9.4

**ТРЕБОВАНИЯ К РАЗМЕРУ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА  
И ЕДИНОВРЕМЕННЫЙ ЛИЦЕНЗИОННЫЙ СБОР**

Вид деятельности	Размер собственного капитала, тыс. экю	Лицензионный сбор, МРОТ
Брокерская		
Дилерская		
Брокерская, включая операции с физическими лицами		
Доверительное управление		
Депозитарная		
Клиринговая		
Организация торговли ценными бумагами		
Ведение реестра владельцев ценных бумаг		

*Проанализируйте другие требования, предъявляемые к профессиональным участникам рынка ценных бумаг:*

- к учредительным документам фирмы;
- к бухгалтерским документам и к бухгалтерской отчетности;
- к системе внутреннего учета и внутренней отчетности;
- к сотрудникам организации и к штатному расписанию;
- по предоставлению отчетности в лицензирующий орган.

**4. Охарактеризуйте оборот средств профессионального участника рынка ценных бумаг – брокера на рынке ценных бумаг.**

*5. Охарактеризуйте оборот средств профессионального участника рынка ценных бумаг – дилера на рынке ценных бумаг.*

*6. Разработайте организационную и функциональную структуру компании по ценным бумагам, выполняющей все виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Выделите клиентскую зону, торговую зону, операционную зону. Проанализируйте возможные особенности структуры такой компании, работающей на российском рынке ценных бумаг.*

*7. Разработайте организационную и функциональную структуру коммерческого банка, выполняющего кроме банковской также все виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Проанализируйте возможные особенности структуры такого банка, работающего на российском рынке ценных бумаг.*

### **Проблемы**

1. Российский рынок ценных бумаг – это рынок, который можно охарактеризовать как смешанный. Это означает, что в качестве профессиональных посредников на рынке ценных бумаг могут выступать как коммерческие банки, так и небанковские финансовые институты. Данное положение зафиксировано, в частности, в Указе Президента РФ "Об утверждении Концепции развития рынка ценных бумаг в Российской Федерации" от 01.07.96 г. № 1008. *Как вы считаете, является ли данная модель оптимальной для российских условий? Почему? Приведите аргументы "за" и "против" данной модели российского рынка ценных бумаг.*

2. Операции коммерческого банка, работающего на рынке ценных бумаг, связаны с повышенной рискованностью, поскольку риски по кредитно-депозитной деятельности не ограничены от рисков, связанных с операциями на фондовом рынке. *Разработайте систему мер, направленных на повышение надежности коммерческого банка и снижение всех видов его финансовых рисков.*

3. В последние десятилетия общемировой тенденцией стало вытеснение банков не только с фондового, но и с традиционных банковских рынков. Конкуренция банков и небанковских инвестиционных институтов возрастает. *Охарактеризуйте основные направления такой конкуренции, перечисленные ниже:*



- за объемы операций, за распределение и перераспределение ролей на финансовом рынке;
- за привлечение финансовых ресурсов;
- за выполнение брокерской, дилерской и консультационной деятельности;
- за выполнение функций специализированных организаций по учету, хранению и расчетам по операциям с ценными бумагами;
- за предоставление банковских услуг;
- в эмитировании ценных бумаг;
- в других секторах рынка ценных бумаг (обслуживание слияний и поглощений, учреждение фондовых бирж и внебиржевых организованных систем торговли, формирование ассоциаций и объединений инвестиционных институтов, создание информационной инфраструктуры рынка ценных бумаг и т.д.).

*Разработайте стратегию деятельности коммерческого банка на рынке ценных бумаг для российского банка.*

#### Темы докладов и рефератов

1. Российские банки на рынке внешних облигационных займов.
2. Крупнейшие инвестиционные банки (компании по ценным бумагам) мира.
3. Крупнейшие российские компании – профессиональные участники рынка ценных бумаг.
4. Функции и сфера деятельности инвестиционного консультанта.
5. Место и роль коммерческих банков на фондовых рынках в зависимости от национальной модели рынка ценных бумаг (на примере США, Германии, Японии).
6. Организация бэк-офиса в компании – профессиональном участнике рынка ценных бумаг.
7. Управление финансовыми рисками и доходностью в фондовом бизнесе коммерческого банка.
8. Процедура лицензирования профессиональной деятельности на фондовом рынке: мировая и российская практика.
9. Аттестация специалистов рынка ценных бумаг.

## Литература

- Федеральный закон РФ "О рынке ценных бумаг" от 22.04.96 г. № 39-ФЗ.  
*Капелинский Ю.И.* Финансовый инжиниринг с использованием ценных бумаг // Банковские услуги. 1998. № 10.  
*Машикова Е.* Как получить лицензию // Рынок ценных бумаг. 1998. № 21-22.  
*Миркин Я.М.* Ценные бумаги и фондовый рынок. М., 1995. Гл. 13, 14, 15, 16, 17.  
*Рубцов Б.Б.* Зарубежные фондовые рынки. М., 1996.  
 Рынок ценных бумаг / Под редакцией В.А. Галанова, А.И. Басова. М., 1996. Гл. 8.  
*Семенкова Е.В.* Операции с ценными бумагами: российская практика: Учебник. М., 1997.  
*Ческидов Б.М.* Развитие банковских операций с ценными бумагами. М., 1997.

## Ответы

### *Основные термины и понятия*

1-Г. 2-И. 3-Е. 4-Л. 5-А. 6-З. 7-О. 8-Ж. 9-Б. 10-М. 11-Д. 12-В. 13-К. 14-Н

### *Тесты*

*А.* 1-2. 2-1, 2, 3. 3-1. 4-2. 5-3. 6-2, 3, 4. 7-1, 2, 4, 5. 8-1. 9-3. 10-2. 11-3. 12-2. 13-3. 14-1, 2. 15-1. 16-3. 17-1. 18-2. 19-2. 20-1. 21-2. 22-2. 23-1, 2, 3. 24-1, 2, 3. 25-3, 4, 5

*Б.* 1-Комиссионера. 2-Поверенного. 3-Комитента. 4-Доверителя

### *Верно/Неверно*

1-Н. 2-В. 3-Н. 4-В. 5-Н. 6-Н. 7-Н

### *Упражнения и задачи*

### *МОДЕЛИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ*

*Таблица 9.1*

1.Б	Банковская модель рынка ценных бумаг	Небанковская модель рынка ценных бумаг	Смешанная модель рынка ценных бумаг
	Германия, Швейцария, Нидерланды, Швеция	США, Япония, Великобритания, Австралия	Франция, Канада, Корея

2. Перераспределение денежных ресурсов и финансовое посредничество: брокерская деятельность, дилерская деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами, деятельность по организации торговли ценными бумагами. Организационно-техническое и информационное обслуживание: депозитарная деятельность, клиринговая деятельность, деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг.

3. **СОВМЕЩЕНИЕ РАЗЛИЧНЫХ ВИДОВ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ**

Таблица 9.2

Вид деятельности	Брокерская	Дилерская	Доверительное управление	Депозитарная	Клиринговая	Организация торговли ценными бумагами	Ведение реестра владельцев ценных бумаг
1	2	3	4	5	6	7	8
Брокерская	+	+	+	+	+	—	—
Дилерская	+	+	+	+	+	—	—
Доверительное управление	+	+	+	+	+	—	—
Депозитарная	+	+	+	+	+	+	—
Клиринговая	+	+	+	+	+	+	—
Организация торговли ценными бумагами	—	—	—	+	+	+	—
Ведение реестра владельцев ценных бумаг	—	—	—	—	—	—	+

**ТРЕБОВАНИЯ К ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВОЙ ФОРМЕ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ**

Таблица 9.3

Вид деятельности	ООО	АО	Некоммерческая организация	Индивидуальный предприниматель
Брокерская	+	+	—	+
Дилерская	+	+	—	—
Доверительное управление	+	+	—	+
Депозитарная	+	+	+	—

Клиринговая	+	+	+	—
Организация торговли ценными бумагами	+	+	+	—
Ведение реестра владельцев ценных бумаг	+	+		—

**ТРЕБОВАНИЯ К РАЗМЕРУ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА  
И ЕДИНОВРЕМЕННЫЙ ЛИЦЕНЗИОННЫЙ СБОР**

*Таблица 9.4*

Вид деятельности	Размер собственного капитала, тыс. экю	Лицензионный сбор, МРОТ
Брокерская	50	150
Дилерская	75	200
Брокерская, включая операции с физическими лицами	450	250
Доверительное управление	1 000	300
Депозитарная	1 000	300
Клиринговая	1 000	300
Организация торговли ценными бумагами	2 000	1 000
Ведение реестра владельцев ценных бумаг	200	100

