



Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Пензенский государственный аграрный университет»

Кафедра финансов

Финансовые рынки

Лекция 3

**Профессиональные участники и
профессиональная деятельность на рынке
ценных бумаг**

К.э.н., доцент Федотова Марина Юрьевна

2020

- 1. Фондовые брокеры и дилеры.**
- 2. Коммерческие банки на рынке ценных бумаг.**
- 3. Управляющие компании и деятельность по управлению ценными бумагами.**
- 4. Депозитарии, расчетно-клиринговые организации и сеть регистраторов на рынке ценных бумаг.**



1. Фондовые брокеры и дилеры



- *Участники рынка ценных бумаг - физические лица или организации, которые продают или покупают ценные бумаги или обслуживают их оборот и расчеты по ним.*

УЧАСТНИКИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Инвесторы

Стратегические

Институциональные

Частные

Профессиональные участники

Брокеры

Дилеры

Доверительные управляющие

Депозитарий

Клиринг

Регистраторы

Организаторы торговли

Кредитные организации

Эмитенты

Компании естественных монополий
Банки

Региональные предприятия стратегического назначения

Промышленные предприятия

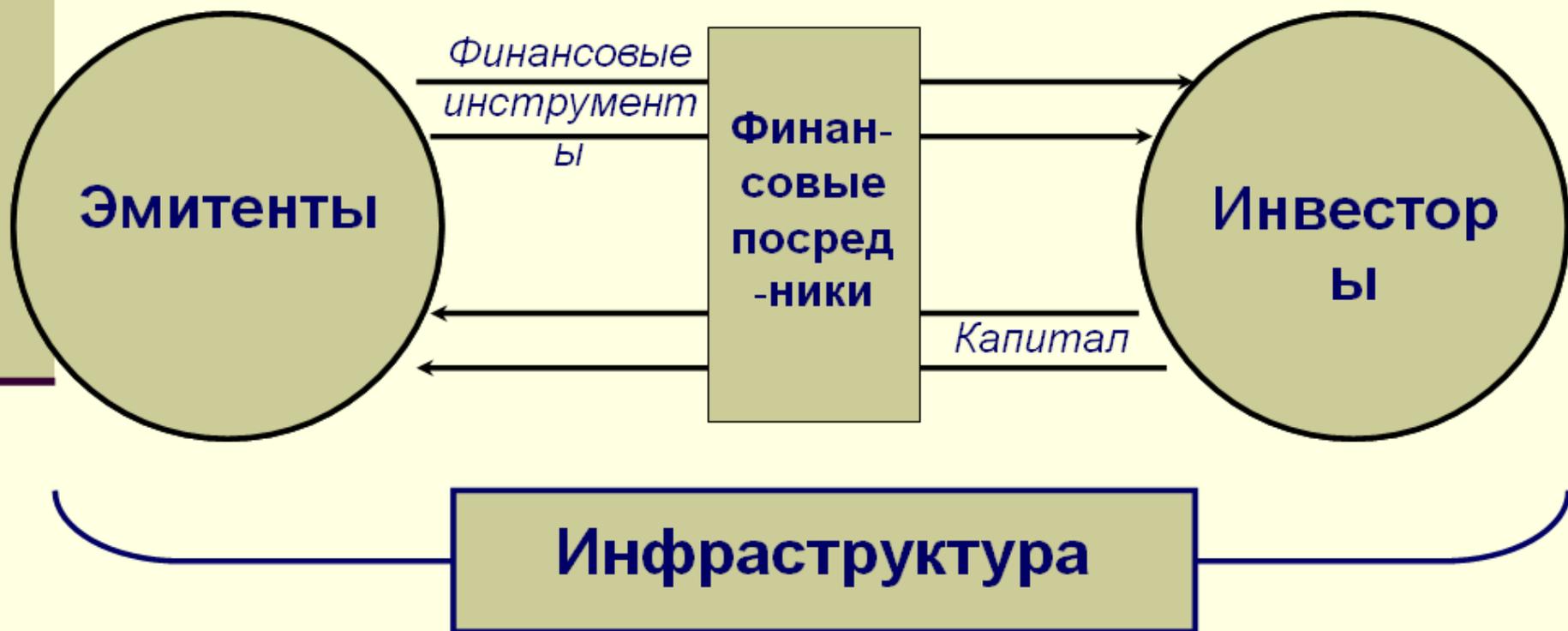
Инвестиционные компании, фонды, страховые компании

Участники РЦБ как субъекты рыночных отношений

Субъекты РЦБ:

- **1) эмитенты** (лица, привлекающие денежные средства, путём выпуска (эмиссии) ценных бумаг);
- **2) инвесторы** (государство, корпоративные, коллективные инвесторы, физические лица - лица, имеющие временно свободные денежные средства, заинтересованные в их приумножении, путём приобретения цен бумаг);
- **3) профессиональные участники** (физические и юридические лица, для которых работа на РЦБ является профессиональным видом деятельности). Профессиональные участники обеспечивают функционирование инфраструктуры РЦБ.
- **4) саморегулируемые организации** - некоммерческие организации созданные профессиональными участниками РЦБ на добровольной основе.

ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ УЧАСТНИКОВ РЦБ



УЧАСТНИКИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ



Эмитент

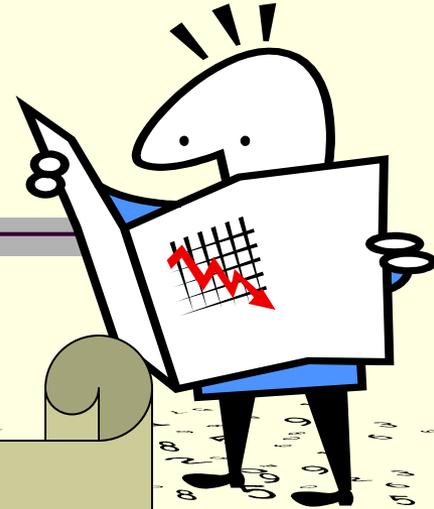


**Поставляет на рынок товар - ценную
качество которой определяется статусом
эмитента, результатами его деятельности.**

**Сам оперирует ценными бумагами,
осуществляет их выкуп или продажу.**

Инвестор

Собственник или владелец ценных бумаг



А. Стратегические инвесторы

получение собственности и дохода от использования этой собственности, который будет превышать доход от простого владения акциями

В. Портфельные инвесторы

получение дохода от принадлежащих ему ценных бумаг

Профессиональная деятельность

- **Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг** – вид деятельности на рынке ценных бумаг, особо регулируемый государством и требующий лицензии.
Существуют три вида лицензии: 1) профессионального участника, 2) на осуществление деятельности по ведению реестра, 3) фондовой биржи.
- **Профессиональные участники рынка ценных бумаг** – юридические лица, в том числе кредитные организации, осуществляющие на РЦБ определенные законом виды деятельности. К ним относятся: 1) брокерская, 2) дилтерская, 3) по управлению ценными бумагами, 4) по определению взаимных обязательств (клиринг), 5) депозитарная, 6) по ведению реестра владельцев ценных бумаг, 7) по организации торговли.

Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг

- Брокерская
- Дилерская
- По управлению ценными бумагами

Перелив
капитала

- Клиринговая
- Организация торговли

Инфраструктура

- Депозитарная
- Регистрационная

Учетная
система

Финансовые посредники



К **финансовым посредникам** относят: 1) *лиц, осуществляющих брокерскую деятельность (брокеров); 2) лиц, осуществляющих дилерскую деятельность (дилеров), 3) лиц, осуществляющих деятельность по управлению ценными бумагами (управляющих)*

- **Брокер** – физическое или юридическое лицо, являющееся профессиональным участником РЦБ, имеющий право совершать операции с ЦБ *по поручению клиента и за его счет.*
- **Дилер** – юридическое лицо, являющееся профессиональным участником РЦБ, имеющее право совершать операции с ЦБ *от своего лица и за свой счет.*
- **Управляющий (доверительный управляющий)** – юридическое лицо, являющееся профессиональным участником РЦБ, осуществляющее доверительное управление ЦБ, *переданными ему во владение на определённый срок и принадлежащими другому лицу, в интересах этого лица или указанных этим лицом третьих лиц*

■ **Фондовые посредники** **А. Брокеры**

поверенные или комиссионеры, действующие на основе договора-поручения или комиссии, получают доход за счет комиссионных, взимаемых от суммы сделки.



По договору поручения брокер действует в качестве поверенного, т.е. заключает сделку от имени клиента, и за счёт клиента.

По договору комиссии брокер действует в качестве комиссионера, т.е. заключает сделку от своего имени, но за счёт клиента.

В качестве брокера могут выступать

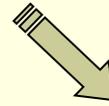
как физические, так и юридические лица. Профессиональная брокерская деятельность на фондовом рынке выполняется на основании лицензии, полученной в установленном порядке (на срок не более 3-х лет).



- Основные обязанности брокера:
- информирование клиентов об осуществлении их поручений, о том, как (на какой стадии) идет заключение договоров купли-продажи;
- предоставление рекомендации о степени риска, который существует в конкретной сделке;
- совершение в первоочередном порядке сделок по поручению клиентов по отношению к собственным дилерским операциям;
- обеспечение надлежащего хранения и учета ценных бумаг клиентов;
- разработка и соблюдение правил ведения учетных регистров.

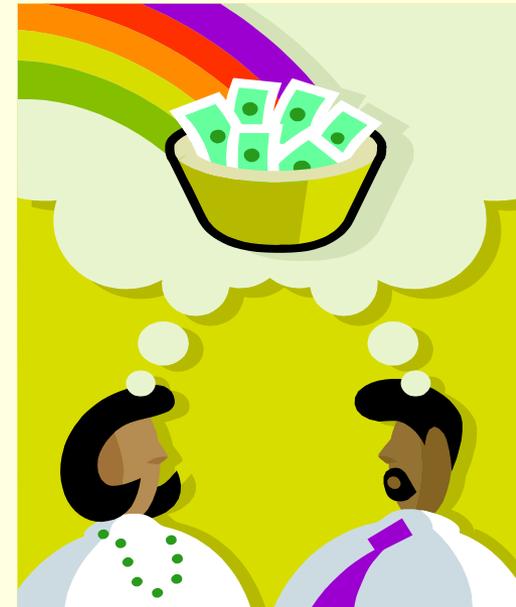


Фондовые посредники



В. Дилеры

совершают **сделки купли-продажи ценных бумаг** от своего имени и **за свой счет получают доход от разницы цен** продажи и покупки.



Дилером может быть только юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией.

Дилер обязан:

- 1) действовать исключительно в интересах клиентов;
- 2) доводить до клиентов всю необходимую информацию о состоянии рынка эмитентов, в целях спроса и предложения, рисков и т.д.
- 3) отражать во внутренней отчётности все сделки с ценными бумагами.

Дилер имеет право:

- 1) заключать договоры займа с клиентами;
- 2) запрашивать у клиентов необходимые сведения
- 3) консультировать по вопросам приобретения ценных бумаг;
- 4) выступать андеррайтером (руководство процессом выпуска ценных бумаг и их распределения) при первичном размещении ценных бумаг.

2. Коммерческие банки на рынке ценных бумаг



В современной экономической литературе выделяют 4 вида деятельности банков на рынке ценных бумаг:

- деятельность банков как эмитентов;
- деятельность банков как инвесторов;
- профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг;
- традиционные банковские операции, связанные с обслуживанием рынка ценных бумаг.

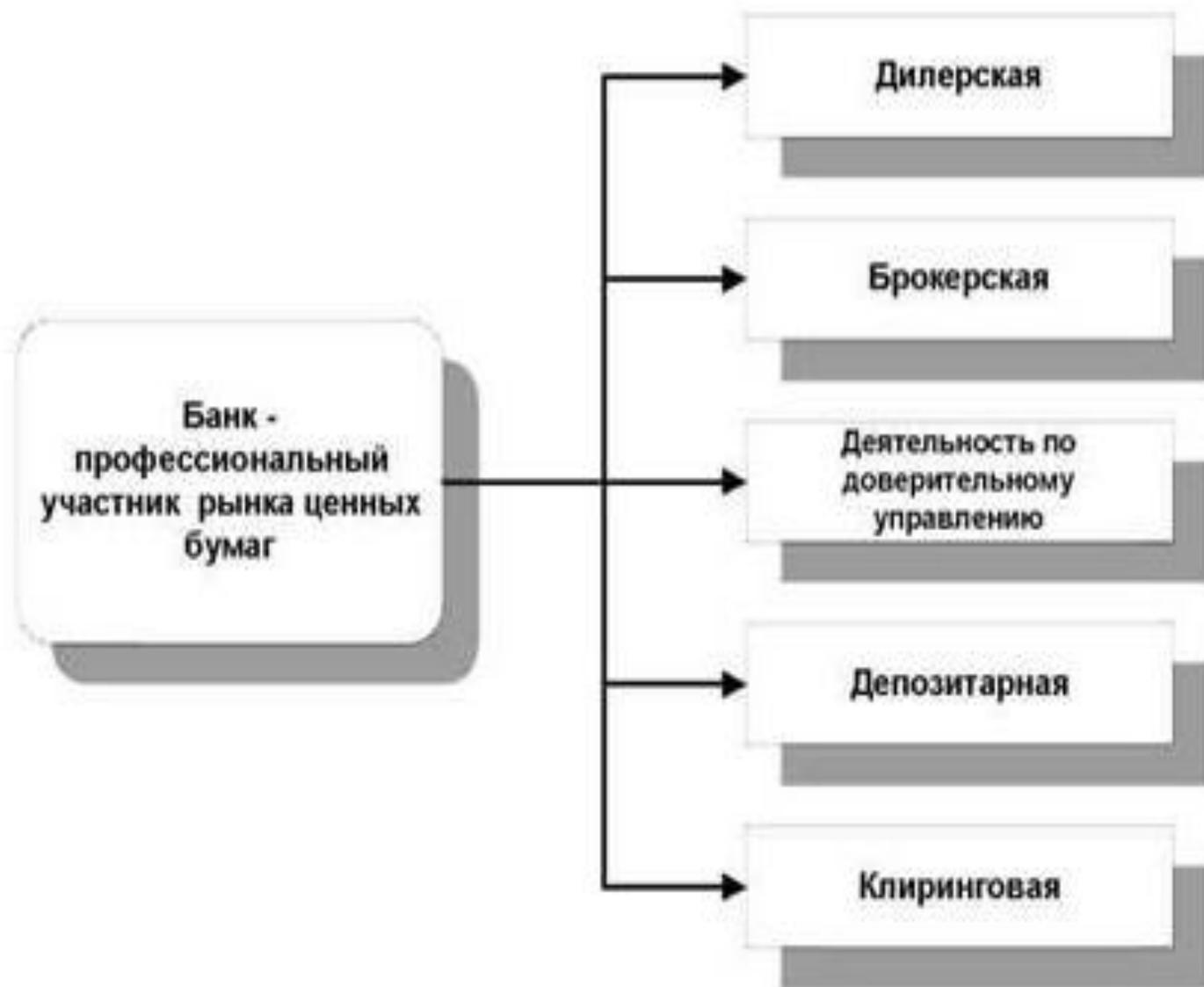


Рис. 5.1. Виды профессиональной деятельности банков на рынке ценных бумаг

**Законодательством РФ российским
банкам предоставлено право
осуществлять фондовые и
доверительные операции с ценными
бумагами.**

Основными фондовыми операциями КБ являются:

- **1) брокерские операции** (заключает сделку от имени клиента (своего имени), и за счёт клиента);
- **2) эмиссия** (позволяют формировать собственный капитал – выпуск акций и заемный капитал – выпуск облигаций);
- **3) депозитарная деятельность** (оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг учёту и переходу прав на ценные бумаги);
- **4) учет векселей** (передает/принимает векселя до наступления срока платежа и получает/платит за это вексельную сумму);
- **5) гарантийная деятельность** (банки могут давать гарантию по размещению ценных бумаг в пользу третьих лиц);
- **6) кредитование под залог ценных бумаг;**
- **7) дилерская деятельность** (совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счёт).

Операции банков с ценными бумагами

Активные

Пассивные

по поручению клиентов

Брокерские

- с государственными ценными бумагами
- с корпоративными

Формирование портфеля ЦБ для клиента и доверительное управление им

Депозитарная деятельность

Операции по обслуживанию эмиссии ЦБ клиентов-андеррайтинг

От своего имени

Спекулятивные операции

Приобретение ЦБ для перепродажи

Операции с векселями

- учет векселей
- векселедательский кредит
- др. операции

Инвестирование

долгосрочные вложения в паи и акции др. элементов

Осуществляются от своего имени

Операции по формированию и увлечению капитала банка

- 1-я эмиссия
- повторная эмиссия акций

Эмиссия облигаций

Выпуск сберегательных и депозитных сертификатов

Выпуск векселей

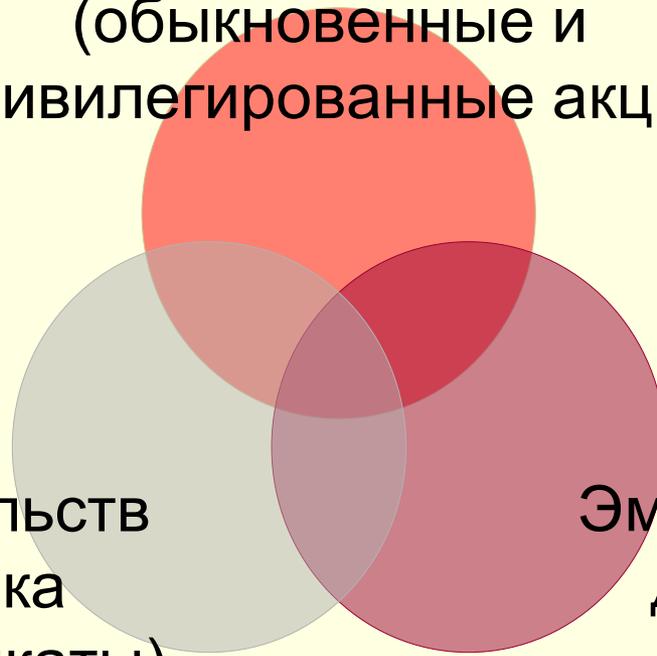
Деятельность по доверительному управлению -

- **осуществляется от своего имени за вознаграждение в течении определённого срока доверительного управления переданными во владение, но принадлежащим другому лицу, в интересах этого лица (или указанных этим лицом 3-их лиц).**

Банк как эмитент

Привлечение
собственного
капитала

(обыкновенные и
привилегированные акции)



Эмиссия обязательств
денежного рынка
(векселя, сертификаты)

Эмиссия средне- и
долгосрочных
обязательств
(ноты, облигации)

Инвестиционные операции банков

Цели деятельности:

- Диверсификация активов
- Расширение источников дохода
- Поддержание ликвидности

Инвестиционный портфель банка – набор ценных бумаг, формируемый с определенными целями (в координатах риск-доходность)

Инвестиционная политика

- Формулировка целей
- Структура инвестиционного портфеля
- Лимиты по типам ценных бумаг (эмитенты, виды бумаг, сроки)
- Порядок и условия торговли (exchange, OTC)
- Специфика сделок (валютные, GDR,..)

Банковский портфель ценных бумаг

- **Торговый портфель** (бумаги для перепродажи в течение 6 месяцев, по договорам «репо» и займа).
- **Инвестиционный портфель** (бумаги для получения инвестиционного дохода, со сроком хранения в портфеле более 6 месяцев)
- **Портфель контрольного участия** (10%, позволяющий влиять на управление в компании-эмитенте)

Требования к банкам: наличие лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг

- **Лицензия дилера**
- **Лицензия депозитария**
- **Лицензия на доверительное управление**
- **Лицензия на брокерское обслуживание**

Доверительные операции

- Первичное размещение ценных бумаг (организация выпуска, андеррайтинг)
- Ведение реестра акционеров и регистрация сделок с ценными бумагами
- Управление активами по поручению клиента
- Депозитарное обслуживание

3. Управляющие компании и деятельность по управлению ценными бумагами

■ **Управляющая компания** — созданная в соответствии с законодательством РФ и имеющая лицензию Центрального банка РФ на осуществление деятельности по управлению паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами в соответствии с федеральным законом «Об инвестиционных фондах».



- Одним из профессиональных участников рынка ценных бумаг могут быть управляющие компании, имеющие государственную лицензию на деятельность по управлению ценными бумагами.



Указанная деятельность включает:

- управление ценными бумагами, переданными их владельцами в соответствующую компанию;
- управление денежными средствами клиентов, предназначенными для прибыльного вложения в ценные бумаги;
- управление ценными бумагами и денежными средствами, которые компании получают в процессе своей деятельности на рынке ценных бумаг.



Экономический смысл функционирования управляющих компаний и их деятельности на рынке ценных бумаг состоит в том, что они обеспечивают:

- • лучшие результаты от управления ценными бумагами клиентов по сравнению с деятельностью последних за счет своего профессионализма;
- • более низкие затраты на обслуживание операций на фондовых рынках за счет масштабов своей деятельности;
- • эффективность операций за счет работы одновременно на многих рынках и в разных странах.

Крупнейшие управляющие компании России (по итогам первого квартала 2016 г.)

Название УК	Дата основания	Сумма активов в управлении, млрд руб
1. Лидер	1993	395,3
2. Компании бизнеса «Сбербанк Управление активами»	2012	351,5
3. Компании «ВТБ Капитал Управление инвестициями»	2002	335,3
4. Группа управляющих компаний «Регион»	1995	326,6
5. «ТКБ БНП Инвестмент Партнерс»		293,6

4. Депозитарии, расчетно-клиринговые организации и сеть регистраторов на рынке ценных бумаг

- **Депозитарием** называется организация, которая оказывает услуги по учету и удостоверению прав на ценные бумаги, учету и удостоверению передачи ценных бумаг, а также по хранению ценных бумаг (при документарной форме выпуска).
- Он осуществляет свою деятельность на основе договора с собственником ценных бумаг либо лицом, имеющим иные права в отношении ценных бумаг (депозитарный договор).

■ **Депозитарий является посредником между эмитентом и инвестором.**

■ **Депозитарий помогает клиенту, депонировавшему свои ценные бумаги, получить причитающиеся ему блага, передает всю предназначенную для него информацию, поступающую от эмитента. Кроме того, депозитарий снимает эти обязанности с эмитента, чем облегчает ему исполнение обязательств по ценным бумагам.**



Обязанности депозитария:

- 1) регистрация фактов обременения ценных бумаг депонента обязательствами;
- 2) ведение отдельно от другого счёта депонента с указанием даты и основания каждой операции по счёту;
- 3) передача депоненту всей информации о ценных бумагах, полученные депозитарием от эмитента или держателя реестра владельцев ценных бумаг.

■ **Депозитарий ведет счета, на которых учитываются ценные бумаги, переданные ему клиентами на хранение, а также непосредственно хранит сертификаты этих ценных бумаг. Ведение счетов дает депозитарию возможность фиксировать (удостоверять) право собственности на ценные бумаги и учитывать те имущественные права, которые закреплены ими. Счета, предназначенные для учета ценных бумаг, называются «счета депо».**



Депозитарием может быть только юридическое лицо.

Депозитарная деятельность может совмещаться с другими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, кроме деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг. Чаще всего депозитарная деятельность совмещается с деятельностью по выявлению взаимных обязательств по сделкам (расчетно-клиринговой деятельностью).



■ Депозитарная деятельность подлежит лицензированию.

■ Лицензия на осуществление депозитарной деятельности выдается сроком до трех лет.



Депозитарии в настоящее время принято делить на расчетные и кастодиальные.

- **Расчетные** депозитарии обслуживают участников организованных рынков.
- **Кастодиальные** депозитарии оказывают услуги непосредственным владельцам ценных бумаг, поэтому их часто называют клиентскими.



Расчетно-клиринговая организация —

- это профессиональный участник рынка ценных бумаг, специализированная организация, которая осуществляет расчетное обслуживание участников организованного рынка ценных бумаг и выявляет их позиции по результатам заключенных сделок.

Основные цели такой организации:

- • выявление позиций участников сделок и их урегулирование;
- • снижение издержек по расчетному обслуживанию участников рынка;
- • сокращение времени расчетов;
- • снижение до минимального уровня всех видов рисков, которые имеют место при расчетах.



-
- Расчетно-клиринговая организация может существовать в форме закрытого акционерного общества или некоммерческого партнерства и должна иметь лицензию ЦБ РФ, которая выдается на срок до трех лет.
 - Она может обслуживать какую-либо одну фондовую биржу или сразу несколько фондовых бирж или рынков ценных бумаг.

Деятельность расчетно-клиринговых организаций включает:

- • проведение расчетных операций между членами расчетно-клиринговой организации (а в ряде случаев — и другими участниками фондового рынка);
- • осуществление зачета взаимных требований между участниками расчетов, или осуществление клиринга;
- • сбор, сверку и корректировку информации по сделкам, совершенным на рынках, которые обслуживаются данной организацией;
- • разработку расписания расчетов, т.е. установление строгих сроков, в течение которых денежные средства и соответствующая им информация и документация должны поступать в расчетно-клиринговую организацию;
- • контроль за перемещением ценных бумаг (или других активов, лежащих в основе биржевых сделок) в результате исполнения контрактов;
- • гарантирование исполнения заключенных на бирже контрактов (сделок);
- • бухгалтерское и документарное оформление произведенных расчетов.

ЭМИТЕНТ



Ведёт реестр



Реестр

Список
владельцев
именных
ценных бумаг



Передаёт право ведения
реестра независимой
специализированной
организации, если число
владельцев ценных
бумаг превышает 500

РЕГИСТРАТОР



Ведёт реестр



Регистратор –

- профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг (сбор, фиксация, обработка, хранение и предоставление данных, составляющих систему ведения реестра владельцев ценных бумаг).
- Реестром называется список владельцев именных ценных бумаг, составленный на определенную дату. Задача регистратора состоит в том, чтобы вовремя и без ошибок предоставить реестр эмитенту.
- Регистратор работает на основании договора с эмитентом ценных бумаг; лица, открывающие счета в реестре, не заключают договор с регистратором.

Наиболее важные операции на лицевых счетах владельцев и номинальных держателей ценных бумаг :

- –открытие лицевого счета;
- –внесение изменений в информацию лицевого счета о зарегистрированном лице;
- –внесение в реестр записей о переходе прав собственности на ценные бумаги;
- –операции по поручению эмитента.

