



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

**Кафедра финансов**

# Рынок ценных бумаг

Лекция 3

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

**К.э.н., доцент Федотова Марина Юрьевна**

2020

# План лекции

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.

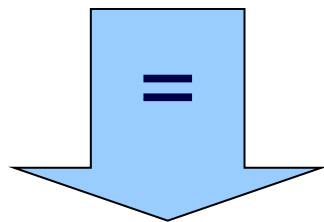


# *Цель лекции*

=

**формирование у студентов  
целостного представления о  
функционировании  
профессиональных участников  
на рынке ценных бумаг.**

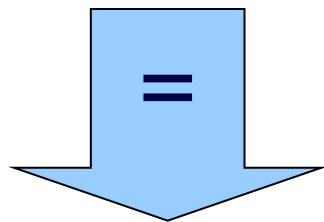
# Межпредметные связи



- Экономическая теория
- Финансы
- Деньги, кредит, банки



# Внутрипредметные связи



## Тема 1. ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ПОНЯТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ



## Основная литература

1. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (Справочно-консультационные системы: Гарант, Консультант плюс, Кодекс).
2. Рынок ценных бумаг: учебное пособие / М.Ю. Федотова, А.В. Носов, О.А. Тагирова и др. – Пенза: РИО ПГАУ, 2017. – 238 с.
3. Рынок ценных бумаг : учебник / ред.: Е.Ф. Жуков .— 3-е изд., перераб. и доп. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2015 .— 568 с. — ISBN 978-5-238-01495-1. – Режим доступа:  
<https://www.rucont.ru/efd/352557> – Загл. с экрана.

## Дополнительная литература

4. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: Учебник / Галанов В. А. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. – 378 с. – Режим доступа:  
<http://znanium.com/bookread2.php?book=549889> . – Загл. с экрана.
5. Рынок ценных бумаг: учебник/ В.А. Галанов. – М.: ИНФРА – М, 2013. – 378 с. (17 экз.)

# 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

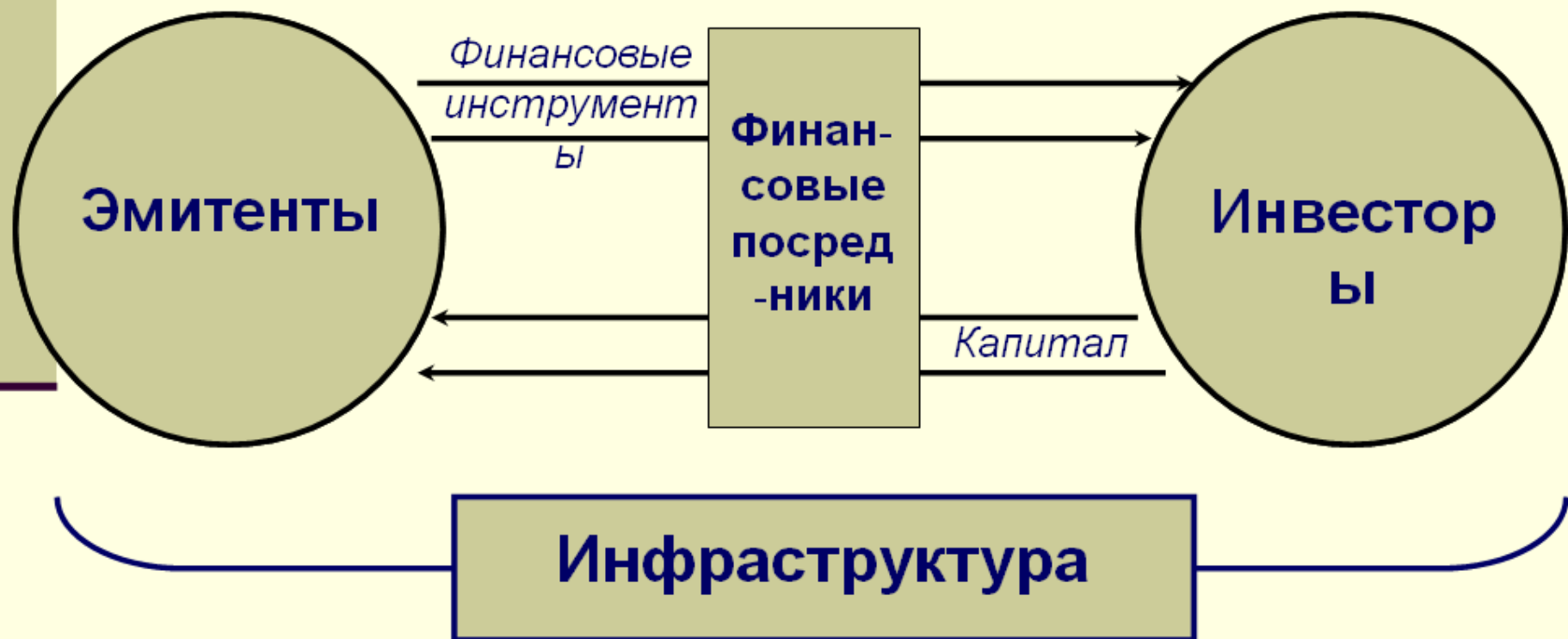
Инвестиционные компании, фонды, страховые компании

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

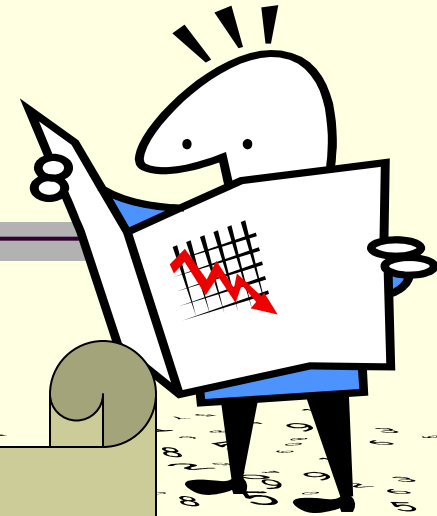


**Поставляет на рынок товар - ценную  
качество которой определяется статусом  
эмитента, результатами его деятельности.**

**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) дилерская, 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.

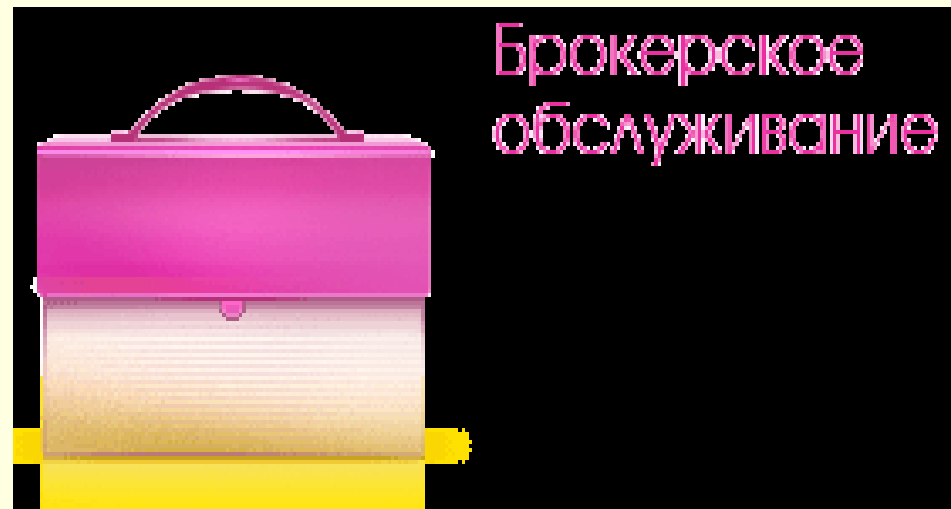
По договору комиссии брокер действует в качестве комиссионера, т.е. заключает сделку от своего имени, но за счёт клиента.

# В качестве брокера могут выступать

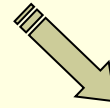
как физические, так и юридические лица. Профессиональная брокерская деятельность на фондовом рынке выполняется на основании лицензии, полученной в установленном порядке (на срок не более 3-х лет).



- 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:

---

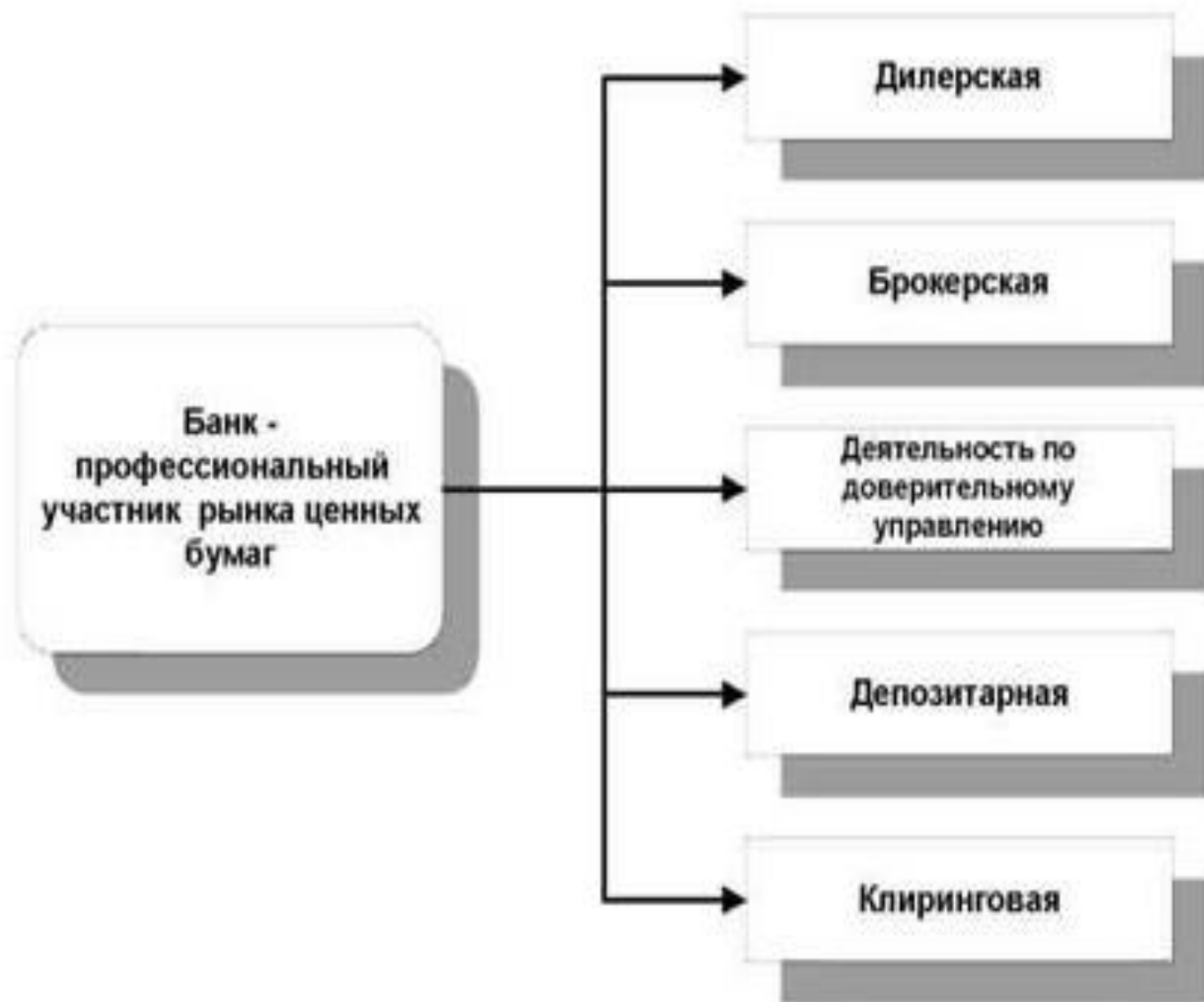
- 1) заключать договоры займа с клиентами;
- 2) запрашивать у клиентов необходимые сведения
- 3) консультировать по вопросам приобретения ценных бумаг;
- 4) выступать андеррайтером (руководство процессом выпуска ценных бумаг и их распределения) при первичном размещении ценных бумаг.

# 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

Инвестирование

долгосрочные вложения в пай и акции др. элементов

Операции с векселями

- учет векселей
- векселедательский кредит
- др. операции

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 -

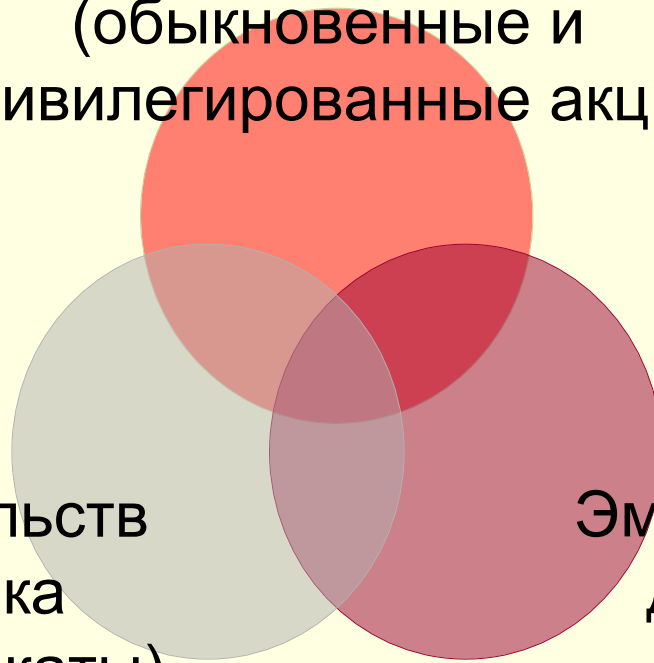
---

- **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.)

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

## 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.**

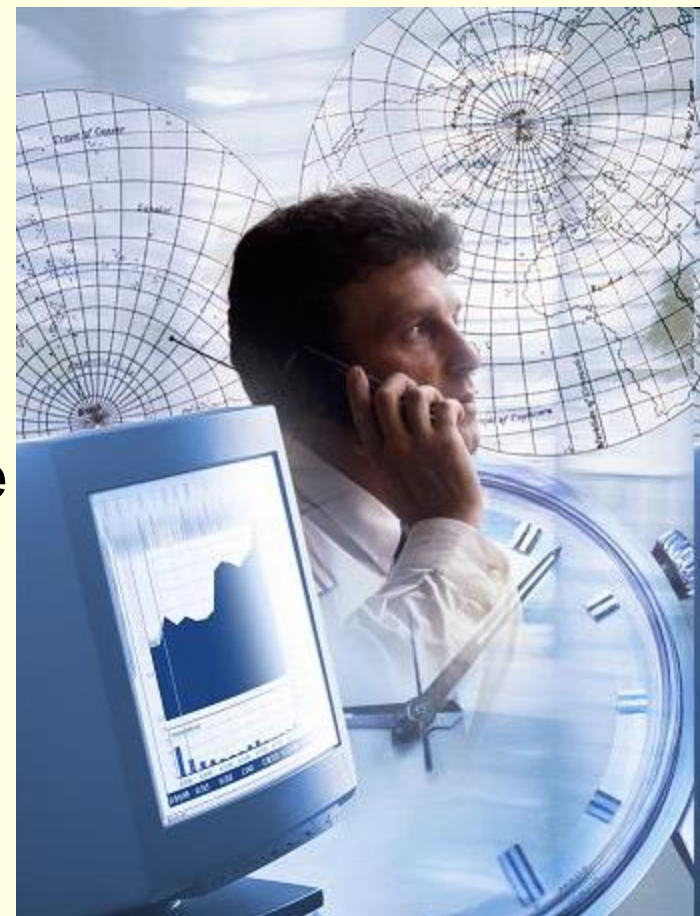


# Обязанности депозитария:

---

- 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.

