

Участники рынка ценных бумаг

Вопросы:

1. Инвесторы и их задачи.
2. Эмитенты и их функции.
3. Профессиональные участники РЦБ.
4. Саморегулируемые участники РЦБ.

Инвесторы и их задачи

«Инвестиции – это денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в т.ч. имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской или иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта» (39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 ст 1)

Инвестиции

```
graph TD; A[Инвестиции] --> B[Реальные инвестиции – вложения средств в приобретение и строительство производственных зданий, сооружений, покупку оборудования и т.п.]; A --> C[Финансовые инвестиции – вложения средств в ценные бумаги];
```

Реальные инвестиции – вложения средств в приобретение и строительство производственных зданий, сооружений, покупку оборудования и т.п.

Финансовые инвестиции – вложения средств в ценные бумаги

Субъекты инвестиционной деятельности

Физические лица
(розничные
инвесторы)

Государственные организации

Международные организации

Коммерческие организации, для которых
деятельность на РЦБ не является
основной (многопрофильные)

Юридические лица
(как национальные, так
и иностранные)

Институциональные инвесторы, которые одной из основных целей деятельности имеют инвестирование в ценные бумаги. К институциональным инвесторам относятся коммерческие банки, инвестиционные фонды и компании, страховые

Права инвесторов, закрепленные самими ценными бумагами

Все инвесторы имеют равные права на осуществление инвестиционной деятельности (хотя в некоторых случаях законодатель может устанавливать для отдельных категорий инвесторов дополнительные права)

1. Право на получение дохода (в форме дивиденда или процента).
2. Право на ликвидационную квоту.
3. Право на управление.
4. Право на информацию.
5. Право на осуществление практических действий в целях получения прибыли.

Эмитенты и их функции

«Эмитент – это юридическое лицо или органы исполнительной власти, либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных этими бумагами» (39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 г., ст.2)

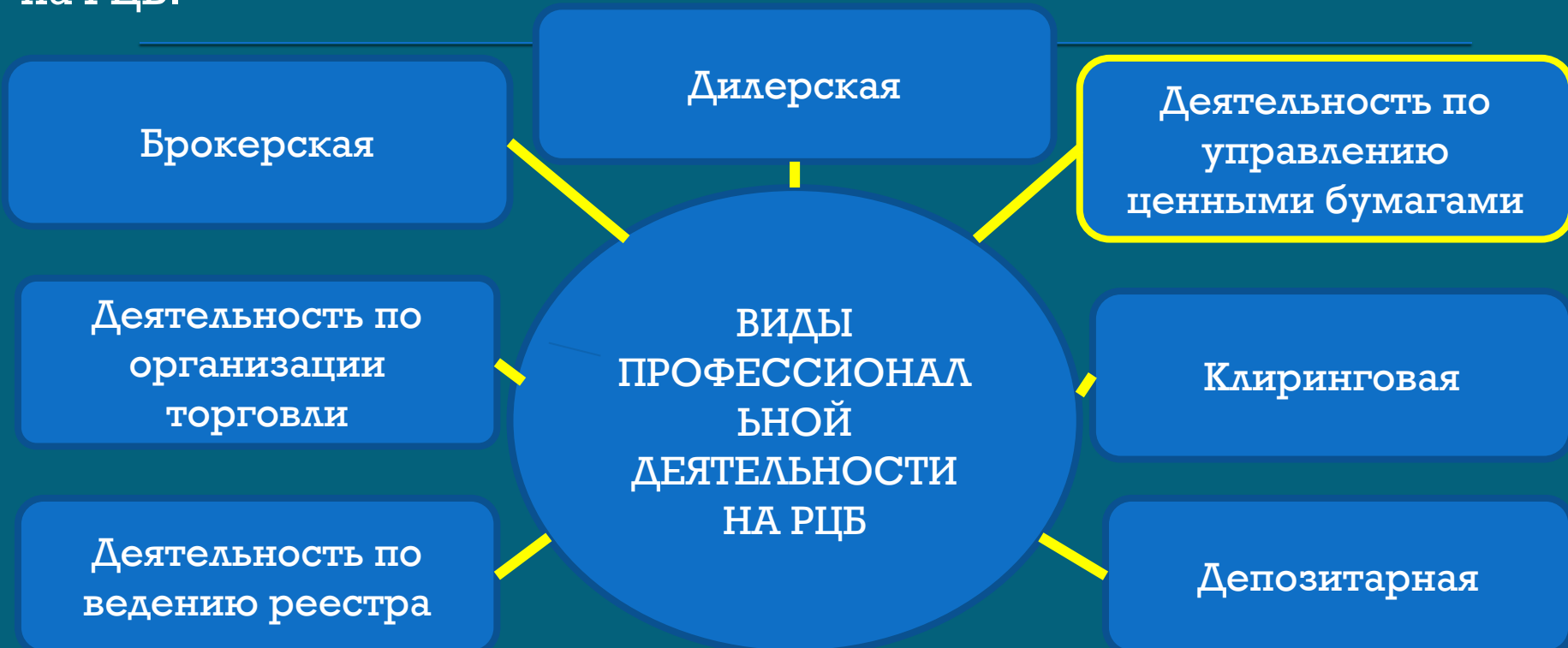
В зависимости от правового статуса эмитентов ценные бумаги подразделяются на государственные, выпуск которых осуществляется от имени государства, и корпоративные, которые выпускаются юридическими лицами.

Цель выпуска корпоративных ценных бумаг состоит в финансировании коммерчески выгодных проектов, на осуществление которых не хватает собственных средств.

Целью выпуска государственных ценных бумаг является финансирование дефицита госбюджета, а также макроэкономическое регулирование (влияние на уровень сбережения, потребления, процентные ставки).

Профессиональные участники РЦБ

Профессиональные участники РЦБ – это юридические (а в некоторых случаях физические) лица, осуществляющие в соответствии с действующим законодательством один или несколько из разрешенных видов профессиональной деятельности на РЦБ.



Брокерская деятельность

Под 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.

Брокер [broker – посредник (англ)] совершает сделки с ценными бумагами от имени клиента и за его счет.

Дилерская деятельность

Дилерской деятельностью признается совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки или продажи ценных бумаг с обязательством покупки или продажи ценных бумаг по объявленным ценам.

Дилер [dealer – торговец (англ.)] совершает сделки с ценными бумагами от своего имени и за свой счет. Прибыль дилера формируется за счет разницы в ценах покупки и продажи («купить дешевле – продать дороже»)

Дилером может быть исключительно юридическое лицо (коммерческая организация).

Дилер обязан заключить сделку с клиентом на объявленных условиях, в которых он может оговорить такие существенные моменты, как:

- Минимальное количество продаваемых ценных бумаг.
- Срок, в течение которого действуют объявленные цены.

Клиент, который столкнулся с недобросовестным дилером и получил отказ в заключении сделки на объявленных условиях, может требовать возмещения понесенных убытков или

Деятельность по доверительному управлению ценными бумагами

Деятельность по доверительному управлению ценными бумагами [trust operations (англ.)] – это осуществление юридическим лицом или индивидуальным предпринимателем за вознаграждение, в течение определенного срока доверительного управления переданными ему в управление и принадлежащими другому лицу в интересах этого лица:

- *Ценными бумагами,
- *Денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги,
- *Денежными средствами и ценными бумагами, полученными в процессе управления ценными бумагами.

Профессиональный участник рынка, занимающийся этой деятельностью, называется управляющим

Деятельность по определению взаимных обязательств (клиринговая)

Клиринговая деятельность – это деятельность, которая включает в себя последовательность ряда процедур: анализ сверочных документов, вычисления, взаимозачет встречных требований, составление расчетных документов.

Клиринговая организация обычно связана с фондовой биржей и является юридическим лицом.

Депозитарная деятельность

Депозитарной деятельностью признается оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и их учету и переходу прав на ценные бумаги.

Профессиональный участник РЦБ, занимающийся этой деятельностью, называется депозитарием, а тот, кто пользуется этими услугами называется депонентом. Депозитарием может быть исключительно юридическое лицо.

Депозитарий должен заключить с депонентом **депозитарный договор** в письменной форме, который регламентирует их права и обязанности.

Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг

Деятельностью по ведению реестра признается сбор, фиксация, обработка, хранение и предоставление данных, составляющих систему ведения реестра владельцев ценных бумаг.

Этой деятельностью могут заниматься только юридические лица. Такие участники рынка называются регистраторами (держателями реестра)

Реестр – список зарегистрированных владельцев ценных бумаг с указанием количества, номинальной стоимости и категории принадлежащих им именных ценных бумаг. Система ведения реестра не ведется для ценных бумаг на предъявителя.

Регистратором может быть только юридическое лицо (сам эмитент или специализированная организация). Если число владельцев бумаг превышает 500, то держателем реестра должна быть независимая специализированная организация.

Деятельность по организации торговли

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

Профессиональный участник РЦБ, занимающийся этим видом деятельности, называется организатором торговли. Организатор торговли обязан раскрыть любому заинтересованному лицу следующую информацию:

- правила допуска участника РЦБ к торгам;
 - правила допуска к торгам ценных бумаг;
 - правила заключения и сверки сделок;
 - правила регистрации сделок;
 - порядок исполнения сделок;
 - правила, ограничивающие манипулирование ценами;
 - расписание предоставления услуг организаторов торговли на РЦБ;
 - регламент внесения изменений и дополнений в вышеперечисленные позиции;
 - список ценных бумаг, допущенных к торгам.
- Кроме того, предоставляется информация о заключенных сделках (время заключения, количество бумаг, цены).

Саморегулируемые организации на РЦБ

Саморегулируемые организации (СРО) представляют собой добровольные объединения профессиональных участников рынка.

Саморегулируемые организации должны соответствовать следующим требованиям регулятора рынка:

- устанавливают собственные правила и стандарты деятельности своих участников;
- контролируют соблюдение этих правил и норм;
- могут налагать санкции на своих участников за нарушение установленных правил и норм;
- предусматривают внесудебные механизмы разрешения конфликтов между своими членами и их клиентами, а также между самими членами СРО.

В соответствии с российским законодательством:

*СРО должны быть исключительно некоммерческими организациями.

*Помимо регулирующих функций СРО могут оказывать своим участникам различные услуги, защищать их интересы.

*СРО осуществляют свою деятельность на основе разрешений,

выданных ФСФР

Саморегулируемые организации в России

Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) – учреждена в ноябре 1995 г. в Москве. Входит 425 членов (брокеры, дилеры, управляющие). 14 филиалов по России.

Национальная фондовая ассоциация (НФА) – учреждена в июле 1996 г. в Москве. Входит 225 членов (брокеры, дилеры, управляющие). Филиалов нет.

Национальная лига управляющих (НЛУ) – учреждена в январе 2001 г. в Москве. Входит 63 члена (управляющие инвестиционными фондами).

Профессиональная ассоциация регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев (ПАРТАД) – учреждена в сентябре 1994 г. в Москве. Входит 109 членов. Имеет 5 представительств в регионах России.

Профессиональный институт размещения и обращения фондовых инструментов (ПРОФИ) – учрежден в октябре 2003 г. Объединяет брокеров, дилеров, финансовых консультантов, андеррайтеров. Входит 200 членов.