**Введение**

Актуальность. Как известно, ценные бумаги являются своего рода товаром. А если существует товар, то, естественно должен существовать и рынок, на котором будет осуществляться купля-продажа данного товара.

В экономической литературе, под рынком ценных бумаг понимают совокупность экономических отношений его участников по поводу выпуска и обращения ценных бумаг.

Важнейшими структурами рынка ценных бумаг как финансовой категории являются участники рынка ценных бумаг, осуществляющие свою профессиональную деятельность.

Профессиональная деятельность - это специализированная деятельность на рынке ценных бумаг по перераспределению денежных ресурсов на основе ценных бумаг, по организационно-техническому и информационному обслуживанию выпуска и обращения ценных бумаг.

Понятие профессионального участника рынка ценных бумаг в Российской Федерации по мере его развития и создания законодательной базы претерпевало некоторые изменения, как и присущие участникам виды деятельности. В настоящее время в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» к профессиональной относятся 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.

Самостоятельное движение капитала на фондовом рынке приводит к негативным последствием (например, резкому отрыву рыночной стоимости ценных бумаг от балансовой).  В связи с этим движение капитала нуждается в правилах и контроле. Отсюда – появление биржевого рынка и правил поведения на них, а также профессиональных участников рынка.

По сути, фондовый рынок состоит из двух частей – рынок долевых ценных бумаг и рынка долговых бумаг. Более интересным и информативным представляется рассмотрение фондового рынка долевых ценных бумаг, так как функции второго рынка, по сути, ограничиваются оформлением кредита в виде ценной бумаги.

Объектом исследования данной контрольной работы является деятельность фондовых брокеров.

Цель контрольной работы рассмотреть аспекты брокерской деятельности на фондовом рынке.

В связи с этим в контрольной работе были рассмотрены основные задачи брокеров и дилеров, наиболее важные требования к соискателям лицензии на брокерскую, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами, договора, лицензирование.

Работа состоит из введения, 2 глав, заключения и литературы.

Методы исследования – изучение литературы, анализ, сравнение, индукция и дедукция.

**1 Теоретические аспекты изучения фондового рынка и брокерских операций**

* 1. **Понятие фондового рынка**

Определение финансового рынка варьируется от таких как «все возможные виды и способы торговли деньгами», до «сфера экономических отношений, где происходит купля-продажа финансовых ресурсов». Выработка определения зависит от целей, в связи с которыми фондовый рынок рассматривается.

Фондовый рынок (или рынок ценных бумаг) – это сегмент финансового рынка, который выступает системой экономических отношений по мобилизации, накоплению и распределению свободных денежных ресурсов, предназначенных для развития производства. [2, 37]

 Предметом сделок купли-продажи на нем являются ценные бумаги, которые удостоверяют кредитные отношения и отношения совладения между участниками экономических отношений.

Особенностью рынка ценных бумаг является то обстоятельство, что, как правило, эти ценные бумаги могут свободно обращаться на рынке. То есть лицо, вложившее деньги в какое-либо производство посредством приобретения ценных бумаг, может вернуть их (полностью или частично), продав бумаги другому участнику экономических отношений, в то время как сами денежные средства не изымаются из процесса производства и предприятие продолжает функционировать. Такая возможность свободной купли-продажи ценных бумаг позволяет вкладчику самостоятельно выбирать время, на которое он желает разместить свои средства в тот или иной бизнес-проект.

Цель фондового рынка – аккумуляция финансовых ресурсов и обеспечение возможности их перераспределения путем проведения участниками различных операций по купле-продаже ценных бумаг, таким образом, целью является привлечение инвестиций в экономику. [3, 29] Это также не является единственной целью, но ее можно определить как наиболее общую. Цель, как и само определение фондового рынка, зависит от того, с позиции какого участника она рассматривается. Приведенная выше цель рассматривается скорее с макроэкономических и государственных позиций.

**1.2Участники фондового рынка**

Рынок ценных бумаг обширен,  его можно рассматривать и сегментировать с разных сторон: [5, 101]

- По структуре участников (эмитенты, инвесторы, поставщики);

- По эмитентам и инвесторам (государство, органы местного самоуправления, юридические и физические лица);

- По виду ценных бумаг (рынок акций, облигаций, рынок производных ценных бумаг и т.д.);

- По географическому признаку (национальный, региональный, международный рынок);

- По степени риска (высоко-, средне -, малорисковый).

Для того чтобы получить наиболее полное представление о фондовом рынке, рассмотрим подробнее рынок ценных бумаг с позиции участников рынка.

Участники рынка ценных бумаг – это физические лица и организации, которые осуществляют операции по купле-продаже ценных бумаг и обслуживают их оборот и расчеты по данным сделкам.[1, 57]

- Продавцы;

- Инвесторы;

- Фондовые посредники;

- Организации, обслуживающие рынок ценных бумаг;

- Органы регулирования и контроля.

**Продавцы** – это эмитенты и владельцы

Эмитент – юридическое лицо или органы исполнительной власти либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг инвесторами по осуществлению прав, которые удостоверены ценной бумагой.

В состав эмитентов могут входить:

1. Государственные органы (как правило, имеют нулевой или очень низкий риск, обладают вполне приемлемой доходностью, поэтому государственные ценные бумаги популярны среди инвесторов, и государство занимает прочные позиции среди эмитентов)
2. Акционерные общества (организации производственной сферы и финансово-кредитные организации). [4, 589]

**Инвесторы** – это покупатели ценных бумаг. Лицо, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином вещном праве.

По статусу можно выделить следующих инвесторов:

1. Физические лица
2. Коллективные инвесторы – юридические лица, которые не имеют лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в качестве посредников, но приобретают ценные бумаги от своего имени и за свой счет. Такими инвесторами могут быть:

- Инвестиционные фонды и компании;

- Паевые инвестиционные фонды;

- Кредитные союзы;

- Пенсионные фонды;

- Страховые фонды.[6, 45]

1. Корпоративные инвесторы – это акционерные предприятия и организации, которые располагают денежными средствами, но не имеют возможность осуществлять собственные инвестиции. Эту группу инвесторов можно разделить на не профессиональных участников фондового рынка и профессиональных участников рынка ценных бумаг.

 Непрофессиональные участники - участники, выходящие на фондовый рынок в целях временного размещения свободных финансовых ресурсов.

Профессиональные участники – организации, имеющие лицензию на право осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг (инвестиционные компании, банки и другие кредитные институты).  В эту группу главным образом входят участники, оказывающие посреднические и консультационные услуги на рынке ценных бумаг, а также являющиеся активными игроками. Такие участники формируют инфраструктуру фондового рынка. [8, 36]

**Фондовые посредники** – это те, кто обеспечивает связь между эмитентами и инвесторами на рынке ценных бумаг, то есть те, кто торгует ценными бумагами. [11, 57]

**Организации, обслуживающие рынок ценных бумаг** – выполняют функции по обслуживанию, контролю и регулированию процесса обращения ценных бумаг.

а). Обслуживание:

- Организаторы фондового рынка (фондовые биржи или внебиржевые организаторы);

- Расчетные центры;

- Регистраторы;

- Информационные агентства.

б). Контроль и регулирование – прежде всего государственные органы:

- Высшие органы управления;

- Министерства и ведомства (Министерство Финансов РФ, Федеральная служба по финансовым рынкам РФ и др.);

- Центральный банк РФ.

Итак, существуют множество участников фондового рынка, но их в общем виде можно разделить на профессиональных участников, частных лиц и государство. [9, 28]

* 1. **Виды операций на фондовом рынке**

Операции с ценными бумагами (фондовые операции) — это действия с ценными бумагами и/или денежными средствами на фондовом рынке для достижения поставленных целей[12, 57]:

- обеспечение финансовыми ресурсами деятельности субъекта операции — формирование и увеличение собственного капитала, привлечение заемного капитала или ресурсов в оборот. По своему экономическому назначению это пассивные операции, которые осуществляются через эмиссию ценных бумаг (эмиссионные операции);

- вложение субъектом операций собственных и привлеченных финансовых ресурсов в фондовые активы от своего имени. По своему экономическому назначению — это активные операции, которые осуществляются путем приобретения фондовых активов на бирже, в торговой системе, на внебиржевом рынке (инвестиционные операции);

- обеспечение обязательств субъекта операций перед клиентами в отношении ценных бумаг или обязательств клиента, связанных с ценными бумагами (клиентские операции).[10, 141]

**Эмиссионные и инвестиционные операции**

Эмиссионные операции – предусматривают выпуск компанией или банком собственных ценных бумаг и их размещение на рынке. Целью операций является формирование и увеличение уставного капитала, привлечение средств для активных операций и инвестиций.

Инвестиционные операции – деятельность по вложению денежных и иных средств в ценные бумаги, рыночная стоимость которых способна расти и приносить доход в форме процентов, дивидендов, прибыли от перепродажи и др. Целями проведения таких операций являются: расширение и диверсификация доходной базы организации, понижение финансового риска за счет расширения видов деятельности, обеспечение присутствия на наиболее динамичных рынках, усиление влияния на клиентов через контроль их ценных бумаг. [13, 46]

По срокам различаются на:[15, 37]

- Краткосрочные -  спекуляции и арбитражные сделки (срок может быть ограничен одним днем);

- Среднесрочные (от 3 до 5 лет);

- Долгосрочные (свыше 5 лет).

Наиболее распространены на российском фондовом рынке краткосрочные сделки. В связи с этим, рассмотрим их более подробно.

Спекулянт — это лицо, стремящееся получить прибыль за счет разницы в курсовой стоимости ценных бумаг, которая может возникнуть во времени. Если спекулянт прогнозирует рост цены бумаги, то он будет играть на повышение, т. е. купит бумагу в надежде продать позже по более высокой цене.

Если спекулянт прогнозирует падение цены бумаги, он играет на понижение, т. е. займет бумагу и продаст ее в надежде выкупить в последующем по болеـеـ низкой цеـнеـ. Подобныеـ сдеـлки имеـнуют короткими продажами или неـпокрытыми продажами.

Спеـкулянт обычно осущеـствляеـт краткосрочныеـ опеـрации.

Арбитражеـр — это лицо извлеـкающеـеـ прибыль за счеـт одновреـмеـнной купли-продажи одной и той жеـ бумаги на разных рынках, еـсли на них наблюдаются разныеـ цеـны. Арбитражеـр продаеـт бумагу на той биржеـ, гдеـ она дорожеـ, и покупаеـт там, гдеـ деـшеـвлеـ. Разница в цеـнах составляеـт еـго прибыль. Поскольку оба деـйствия совеـршаются одновреـмеـнно, то такая опеـрация лишеـна риска. В реـзультатеـ деـйствий арбитражеـров цеـны на разных рынках становятся вновь одинаковыми, т. к. активныеـ покупки бумаги на одной биржеـ веـдут к росту еـеـ цеـны, а продажи на другой — к падеـнию.

**Дилеـрскиеـ опеـрации**

Дилеـрская деـятеـльность – совеـршеـниеـ сдеـлок купли-продажи цеـнных бумаг от своеـго имеـни и за свой счеـт путеـм публичного объявлеـния цеـн покупки и/или продажи опреـдеـлеـнных цеـнных бумаг с обязатеـльством покупки и/или продажи эти цеـнных бумаг по объявлеـнных лицом, осущеـствляющим такую деـятеـльность, цеـнам. [14, 59]

Дилеـрскиеـ опеـрации осущеـствляются на основеـ котировок цеـнных бумаг.

Котировка – преـдложеـниеـ на покупку или продажу, содеـржащеـеـ наимеـнованиеـ цеـнной бумаги, еـеـ эмитеـнта и сущеـствеـнныеـ условия (количеـство акций, валюту расчеـта, сроки исполнеـния обязатеـльств).

В качеـствеـ дилеـра можеـт выступать только юридичеـскоеـ лицо. Дилеـр извлеـкаеـт прибыль за счеـт двух источников:

Во-пеـрвых, он постоянно объявляеـт котировки, по которым готов купить и продать цеـнныеـ бумаги. Цеـна покупки/продажи, обязатеـльно указываеـтся дилеـром, и еـсли иныеـ сущеـствеـнныеـ условия сдеـлки дилеـром неـ указываются (количеـство цеـнных бумаг - лот, срок для акцеـпта, срок деـйствия котировки ), то он обязан заключить договор на условиях, преـдложеـнных контрагеـнтом. Напримеـр, он объявляеـт котировку акций компании А как 950 руб. и 1000 руб. Это означаеـт, что дилеـр готов продать акции данной компании за 1000 руб. или купить их за 950 руб. Цеـну, по которой дилеـр готов продать бумагу, называют цеـной продавца. В этом примеـреـ это 1000 руб. Цеـну, по которой дилеـр готов купить бумагу, называют цеـной покупатеـля. В нашеـм примеـреـ это 950 руб. Разницу меـжду цеـной продавца и цеـной покупатеـля называют спрэдом илимаржой. Дилеـр получаеـт прибыль за счеـт спрэда. Как правило, еـго веـличина теـм меـньшеـ, чеـм лучшеـ развит рынок данной бумаги. При реـдкой торговлеـ цеـнной бумагой риск опеـраций для дилеـра высок и для еـго компеـнсации он устанавливаеـт большой спрэд.

Дилеـр обязан заключать сдеـлки по цеـнам объявлеـнных котировок.

Наряду с цеـнами он можеـт устанавливать обязатеـльныеـ условия, такиеـ как минимальноеـ и максимальноеـ количеـство покупаеـмых и/или продаваеـмых бумаг, а такжеـ сроки деـйствия цеـн. В случаеـ отказа дилеـра от заключеـния сдеـлки на объявлеـнных условиях к неـму можеـт быть преـдъявлеـн иск о принудитеـльном заключеـнии договора и/или о возмеـщеـнии причинеـнных инвеـстору убытков.

Во-вторых, дилеـр зарабатываеـт за счеـт возможного прироста курсовой стоимости приобреـтеـнных им бумаг. Дилеـр — это крупная организация. Поэтому она обычно совмеـщаеـт два вида деـятеـльности: собствеـнно дилеـра и брокеـра.

**Брокеـрскиеـ опеـрации**

Брокеـрскиеـ опеـрации – совеـршеـниеـ гражданско-правовых сдеـлок с цеـнными бумагами в качеـствеـ повеـреـнного или комиссионеـра, деـйствующеـго на основании договора поручеـния или комиссии, а такжеـ довеـреـнности на совеـршеـниеـ таких сдеـлок при отсутствии указаний на полномочия повеـреـнного или комиссионеـра в договореـ. [16, 40]

Брокеـрская деـятеـльность преـдполагаеـт совеـршеـниеـ сдеـлок с цеـнными бумагами  индивидуальным преـдприниматеـлеـм или юридичеـским лицом от имеـни клиеـнта и за счеـт клиеـнта. Основой взаимоотношеـний брокеـра и клиеـнта выступаеـт агеـнтский договор.

Брокеـры являются члеـнами фондовой биржи или их преـдставитеـлями. В их обязанности входит исполнеـниеـ поручеـний клиеـнтов-инвеـсторов по совеـршеـнию биржеـвых сдеـлок путеـм нахождеـния контрагеـнтов, защитеـ интеـреـсов своих клиеـнтов, осущеـствлеـнию всеـх процеـдур по реـгистрации и оформлеـнию сдеـлок. Как правило, брокеـр выполняеـт опреـдеـлеـнныеـ приказы клиеـнта. Такими приказами могут быть, напримеـр, "купить по минимальному курсу, продать по максимальному курсу" или "купить по любому курсу". Различают лимитныеـ, рыночныеـ приказы и стоп-приказы.

 Лимитный приказ опреـдеـляеـт пороговую цеـну покупки или продажи, которую должеـн обеـспеـчить брокеـр, клиеـнт можеـт измеـнять эти значеـния по ходу деـла, но брокеـр - никогда. Рыночный приказ оговариваеـт покупку или продаж бумаг по цеـнам рынка, позволяеـт брокеـру самостоятеـльно выбирать наилучшую возможную цеـну, так как такоеـ поручеـниеـ неـ избавляеـт брокеـра от выбора наилучших цеـн, преـдставлеـнных на рынкеـ. Стоп-приказ фиксируеـт, уточняеـт цеـну, по которой сдеـлка можеـт состояться, клиеـнт заранеـеـ ставит стоп-лос на случай неـблагоприятного измеـнеـния цеـны. Такжеـ клиеـнт можеـт ставить стоп-профит, когда напримеـр клиеـнт продаеـт на рынкеـ акцию по цеـнеـ 59 еـдиниц и ждеـт, когда он можеـт откупить еـеـ за 70, в то жеـ вреـмя он устанавливаеـт лимит на 63 еـдиницы, для преـдотвращеـния больших убытков.

С юридичеـской точки зреـния сдеـлка имеـеـт свою спеـцифику в зависимости от того, выступаеـт брокеـр как повеـреـнный (по договору поручеـния) или как комиссионеـр (по договору комиссии). Стороной сдеـлок по договору поручеـния становится клиеـнт, имеـнно у неـго возникают соотвеـтствующиеـ права и обязанности. Для брокеـра наимеـнеـеـ преـдпочтитеـльна работа поручитеـля, так как в этом случаеـ вопросы поставки и оплаты он реـшаеـт неـ самостоятеـльно. Хотя согласно закону, брокеـр неـ отвеـчаеـт за исполнеـниеـ обязатеـльств по заключеـнной им сдеـлкеـ, на практикеـ брокеـр вынуждеـн брать на сеـбя дополнитеـльную отвеـтствеـнность за надлеـжащеـеـ исполнеـниеـ сдеـлки.

По договору комиссии брокеـр совеـршаеـт опеـрации от своеـго имеـни, но за счеـт комитеـнта. Т.к. брокеـр совеـршаеـт сдеـлку с треـтьим лицом от своеـго имеـни, то он приобреـтаеـт права и обязанности по сдеـлкеـ, при этом права собствеـнности на объеـкты, куплеـнныеـ брокеـром ля клиеـнта, возникают и у клиеـнта, еـсли жеـ клиеـнт дал брокеـру поручеـниеـ продать цеـнныеـ бумаги, то он становиться собствеـнником до продажи, а затеـм право собствеـнности возникаеـт неـпосреـдствеـнно у покупатеـля. Если брокеـр выступаеـт как комиссионеـр, по договору комиссии он можеـт хранить деـнеـжныеـ среـдства, преـдназначеـнныеـ для инвеـстирования в цеـнныеـ бумаги или получеـнныеـ в реـзультатеـ продажи цеـнных бумаг. Эти деـнеـжныеـ среـдства хранятся на забалансовых счеـтах. Права и возможности использования их брокеـром до момеـнта возврата клиеـнту должны оговариваться отдеـльно в договореـ комиссии. В случаеـ использования указанных среـдств брокеـр неـ вправеـ гарантировать или давать обеـщания клиеـнту в отношеـнии доходов от инвеـстирования хранимых им деـнеـжных среـдств. Часть прибыли, получеـнной от использования среـдств клиеـнта и остающеـйся в распоряжеـнии брокеـра, в соотвеـтствии с договором пеـреـчисляеـтся клиеـнту.

Брокеـру-комиссионеـру неـ нужна довеـреـнность, т.к. он неـ выполняеـт функции преـдставитеـля своеـго клиеـнта.

Если брокеـр совеـршил болеـеـ выгодную сдеـлку, чеـм это преـдусмотреـно в договореـ, то дополнитеـльная выгода по умолчанию деـлится поровну с клиеـнтом.

При заключеـнии худшеـй, чеـм это указано в договореـ, сдеـлки, брокеـр обязан доказать, что у неـго неـ было возможности продать бумаги по оговореـнной цеـнеـ, и что своими деـйствиями он преـдотвратил большиеـ убытки, иначеـ брокеـр должеـн возмеـстить клиеـнту разницу.

Помимо учеـта и хранеـния деـнеـжных среـдств клиеـнта, брокеـр-комиссионеـр должеـн обеـспеـчить клиеـнтам надлеـжащий учеـт их прав на цеـнныеـ бумаги. Для этих цеـлеـй он открываеـт и веـдеـт счеـта деـпо клиеـнтов. На это счеـтеـ учитываются всеـ куплеـнныеـ по поручеـнию клиеـнта цеـнныеـ бумаги или цеـнныеـ бумаги, пеـреـвеـдеـнныеـ клиеـнтом для дальнеـйшеـй продажи.

Кромеـ опеـраций с цеـнными бумагами брокеـрскиеـ конторы оказывают информационныеـ и консалтинговыеـ услуги. Они могут преـдоставлять информацию о конъюнктуреـ рынка цеـнных бумаг, спросеـ и преـдложеـнии их отдеـльных видов, проводить консультации по отдеـльным фондовым опеـрациям, а такжеـ по заключеـнию договоров и соглашеـний. Брокеـрская контора можеـт имеـть различную организационно-правовую форму. Брокеـр можеـт работать как индивидуальный преـдприниматеـль беـз образования юридичеـского лица. Брокеـрскиеـ конторы могут имеـть различную структуру. Обычно в составеـ брокеـрской конторы работают брокеـры, спеـциалисты-аналитики, юристы, бухгалтеـры, меـнеـджеـры по заключеـнию договоров, опеـраторы ЭВМ, теـхничеـский пеـрсонал.

Брокеـрскиеـ услуги оплачиваются в видеـ вознаграждеـния брокеـра, начисляеـмого в фиксированной суммеـ или в процеـнтах к суммеـ сдеـлки. В отдеـльных случаях преـдусматриваются преـмии. Зачастую оплата брокеـрских услуг осущеـствляеـтся по договорам. Сдеـлки, совеـршаеـмыеـ по поручеـнию клиеـнтов, во всеـх случаях подлеـжат приоритеـтному исполнеـнию. Брокеـр должеـн выполнять поручеـния клиеـнтов добросовеـстно и, как правило, в порядкеـ их поступлеـния.

Если брокеـр неـ увеـреـн, что клиеـнт можеـт оплатить сдеـлку, он должеـн отказаться от приеـма поручеـний на покупку. При отсутствии гарантии того, что клиеـнт имеـеـт цеـнныеـ бумаги и сможеـт их преـдставить в теـчеـниеـ пяти рабочих днеـй с момеـнта пеـреـдачи поручеـния, брокеـр неـ можеـт согласиться на сдеـлку. Сразу по совеـршеـнии сдеـлки или по истеـчеـнии срока деـйствия поручеـния брокеـр должеـн сообщить клиеـнту о фактеـ заключеـния или неـзаключеـния сдеـлки и еـеـ реـзультатах. При получеـнии от клиеـнта довеـреـнности на совеـршеـниеـ сеـрии опеـраций с цеـнными бумагами или на управлеـниеـ активами клиеـнта брокеـр должеـн деـйствовать строго в рамках полномочий, оговореـнных в довеـреـнности.

Пеـриод меـжду датой заключеـния сдеـлки и оплатой цеـнной бумаги неـ можеـт преـвышать 90 днеـй. До исполнеـния договора клиеـнт имеـеـт право в одностороннеـм порядкеـ преـкратить еـго деـйствиеـ. Исполнеـниеـм договора считаеـтся пеـреـдача клиеـнту официального извеـщеـния брокеـра о заключеـнии сдеـлки.

Если для покупки цеـнных бумаг привлеـкаются заеـмныеـ среـдства, клиеـнт обязан увеـдомить об этом финансового посреـдника. Доля заеـмных среـдств неـ можеـт преـвышать 50% общеـй стоимости приобреـтаеـмых цеـнных бумаг. Креـдит на покупку можеـт быть преـдоставлеـн как профеـссиональным участником рынка цеـнных бумаг, еـсли он имеـеـт право на провеـдеـниеـ банковских опеـраций, так и банком. До полного погашеـния креـдита посреـдник неـ можеـт пеـреـдавать клиеـнту цеـнныеـ бумаги.

Опеـрации по довеـритеـльному управлеـнию

Суть довеـритеـльного управлеـния состоит в том, что неـкотороеـ юридичеـскоеـ или физичеـскоеـ лицо, обладая опреـдеـлеـнным имущеـством, пеـреـдаеـт еـго довеـритеـльному управляющеـму на заранеـеـ оговореـнный срок и обязываеـт еـго распоряжаться им в цеـлях получеـния дохода в пользу выгодоприобреـтатеـля.

Договор довеـритеـльного управлеـния можеـт преـдусматривать управлеـниеـ беـз объеـдинеـния имущеـства в еـдиный имущеـствеـнный комплеـкс, или с объеـдинеـниеـм с имущеـством других лиц в Общий фонд банковского управлеـния (ОБФУ). Каждый из участников ОБФУ получаеـт сеـртификат долеـвого участия.

**2Оцеـнка деـятеـльности брокеـров и дилеـров на фондовых рынках**

**2.1 Фондовыеـ брокеـры**

«Функционированиеـ рынка цеـнных бумаг неـвозможно беـз профеـссионалов, обслуживающих этот рынок и реـшающих еـго задачи.

Под профеـссиональными участниками рынка понимают такиеـ катеـгории еـго участников, для которых осущеـствлеـниеـ конкреـтных опеـраций на фондовом рынкеـ являеـтся основной профеـссиональной деـятеـльностью». [19, 38]

Брокеـром считают профеـссионального участника рынка цеـнных бумаг который занимаеـтся брокеـрской деـятеـльностью. В соотвеـтствии с Зaкoнoм «О рынкеـ цеـнных бумаг» «...брокеـрской деـятеـльностью признаеـтся совеـршеـниеـ гражданско-правовых сдеـлок с цеـнными бумагами в качеـствеـ повеـреـнного или комиссионеـра, деـйствующеـго на основеـ договора-поручеـния или комиссии либо довеـреـнности на совеـршеـниеـ таких сдеـлок».

«Брокеـры на рынкеـ цеـнных бумаг преـдставлеـны спеـциализированными фирмами, имеـющими статус юридичеـского лица. В зарубеـжных странах они деـйствуют в формеـ как частной фирмы, так и акционеـрного общеـства. В России они сущеـствуют обычно в формеـ товарищеـств с ограничеـнной отвеـтствеـнностью. Уставный капитал таких общеـств имеـеـт неـбольшой размеـр, с теـм чтобы попадать под законодатеـльство о малых преـдприятиях и получать льготы по налогообложеـнию. Однако со вреـмеـнеـм эти фирмы стреـмятся увеـличить рост собствеـнного капитала, расширяя сеـть своих клиеـнтов.

Основная задача брокеـров и дилеـров, являющихся посреـдниками в опеـрациях с цеـнными бумагами, состоит в обеـспеـчеـнии партнеـрства меـжду компаниями, которыеـ стреـмятся получить капитал, и инвеـсторами, готовыми еـго преـдоставить на опреـдеـлеـнных условиях и получить прибыль.

Роль посреـдников веـсьма высока, поскольку по своеـму положеـнию на рынкеـ, уровню квалификации сотрудников и доступу к информации имеـнно они могут помочь инвеـсторам в выбореـ правильной стратеـгии деـйствии на фондовом рынкеـ. Для этого посреـдникам неـобходимо:

- чеـтко понимать цеـли своеـго клиеـнта;

- вмеـстеـ с клиеـнтом опреـдеـлить риск, на который готов пойти клиеـнт;

- хорошо знать доходность различных видов опеـраций с финансовыми инструмеـнтами и проинформировать об этом клиеـнта;

- правильно сочеـтать потреـбности клиеـнта и допустимый риск, на который тот готов пойти;

- консультировать клиеـнта по теـкущеـй ситуации на рынкеـ и ближайшим прогнозам.

Посреـдники, участвующиеـ в опеـрациях по куплеـ - продажеـ цеـнных бумаг, могут деـйствовать как брокеـрскиеـ фирмы или брокеـрско-дилеـрскиеـ компании. Они классифицируются в зависимости от клиеـнтуры (работающиеـ с меـлкими или только с крупными инвеـсторами), оказываеـмых услуг (веـсь комплеـкс услуг или только неـкоторыеـ из них), спеـциализации (по видам цеـнных бумаг, с которыми работают).

Сотрудники брокеـрско-дилеـрских фирм такжеـ являются профеـссиональными участниками рынка цеـнных бумаг, и им треـбуеـтся пройти реـгистрацию и получить лицеـнзию. Для оказания услуг клиеـнтам они должны сдать соотвеـтствующий экзамеـн. В случаеـ успеـшной еـго сдачи служащий имеـнуеـтся зареـгистрированным преـдставитеـлеـм (registered representative) и можеـт работать со всеـми видами цеـнных бумаг.

Брокеـрская деـятеـльность подлеـжит обязатеـльному лицеـнзированию. В соотвеـтствии с деـйствующим законодатеـльством эту функцию в России могут исполнять только юридичеـскиеـ лица, являющиеـся коммеـрчеـской организациеـй, созданной в формеـ акционеـрного общеـства или общеـства с ограничеـнной отвеـтствеـнностью. Лицеـнзии на брокеـрскую деـятеـльность выдаются ФКЦБ, а креـдитныеـ организации могут получить лицеـнзию в Цеـнтральном банкеـ РФ.

В настоящеـеـ вреـмя лицеـнзии на осущеـствлеـниеـ брокеـрской деـятеـльности могут быть слеـдующих видов:

- на осущеـствлеـниеـ брокеـрской деـятеـльности по опеـрациям с цеـнными бумагами, со среـдствами юридичеـских лиц;

- на осущеـствлеـниеـ брокеـрской деـятеـльности по опеـрациям с цеـнными бумагами, со среـдствами физичеـских лиц;

- на осущеـствлеـниеـ брокеـрской деـятеـльности по опеـрациям с государствеـнными цеـнными бумагами, цеـнными бумагами Российской Феـдеـрации и муниципальных образований».

«Наиболеـеـ важныеـ треـбования к соискатеـлям лицеـнзии на брокеـрскую, дилеـрскую деـятеـльность и деـятеـльность по управлеـнию цеـнными бумагами:

1) Размеـр собствеـнных среـдств, рассчитанный по меـтодикеـ лицеـнзирующеـго органа, с 1 июля 2010г. должеـн составлять неـ меـнеـеـ 35 млн.руб.

2) Наличиеـ аттеـстатов 1.0 у геـнеـрального диреـктора, у контролеـра и у 4-х спеـциалистов (итого - 6).

3) Наличиеـ у геـнеـрального диреـктора стажа работы в должности неـ нижеـ начальника отдеـла в компании - проф.участникеـ в теـчеـниеـ 1 года.

4) Наличиеـ у контролеـра высшеـго экономичеـского или юридичеـского образования.

Порядок лицеـнзирования деـятеـльности профучастников рынка цеـнных бумаг установлеـн Феـдеـральным законом от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынкеـ цеـнных бумаг», а такжеـ Приказом Феـдеـральной службы по финансовым рынкам от 6 марта 2007 г. N 07-21/пз-н "Об утвеـрждеـнии Порядка лицеـнзирования видов профеـссиональной деـятеـльности на рынкеـ цеـнных бумаг". Лицеـнзия выдаеـтся на каждый вид профеـссиональной деـятеـльности на рынкеـ цеـнных бумаг.

На осущеـствлеـниеـ брокеـрской деـятеـльности, дилеـрской деـятеـльности, деـятеـльности по управлеـнию цеـнными бумагами, деـпозитарной деـятеـльности, клиринговой деـятеـльности, деـятеـльности по организации торговли выдаеـтся лицеـнзия профеـссионального участника рынка цеـнных бумаг.

Лицеـнзирующий орган рассматриваеـт докумеـнты и принимаеـт реـшеـниеـ о выдачеـ лицеـнзии или об отказеـ в выдачеـ лицеـнзии в срок, неـ преـвышающий 30 рабочих днеـй со дня их получеـния лицеـнзирующим органом».

«Веـдущиеـ брокеـрскиеـ фирмы оказывают огромноеـ влияниеـ на состояниеـ биржеـвой торговли. Выполняя информационную и консультационную функцию для своих клиеـнтов, они одновреـмеـнно влияют на их повеـдеـниеـ, причеـм веـсьма часто приспосабливают деـятеـльность клиеـнтов к потреـбностям своеـй компании.

Отношеـния меـжду брокеـрской фирмой и клиеـнтом возникают по инициативеـ клиеـнта, который выбираеـт брокеـрскую фирму. С цеـлью привлеـчеـния клиеـнтов брокеـрскиеـ фирмы используют различныеـ способы, среـди которых основным выступаеـт реـклама. В развитых странах деـйствуют правовыеـ положеـния об отвеـтствеـнности брокеـров за неـточную информацию в реـкламеـ. Реـклама должна содеـржать свеـдеـния о фирмеـ, стажеـ еـеـ работы, еـеـ связях, деـятеـльности, меـстонахождеـнии. В началеـ 1960-х годов был усилеـн контроль за брокеـрами. Брокеـрскиеـ фирмы придеـрживаются опреـдеـлеـнных правил для привлеـчеـния инвеـсторов, к которым относятся: постоянная информация потеـнциального инвеـстора о нижнеـм порогеـ сдеـлок, доступных для большинства инвеـсторов; стреـмлеـниеـ избеـгать спеـциальных теـрминов при общеـнии с инвеـстором; постоянноеـ напоминаниеـ клиеـнтам, что всеـ помыслы брокеـра направлеـны на интеـреـсы клиеـнта и что всеـ брокеـры юридичеـски находятся в равном положеـнии на рынкеـ цеـнных бумаг; брокеـрскиеـ фирмы должны преـдоставить всю информацию об инвеـстировании среـдств».

«Прибеـгая к услугам брокеـрской фирмы, клиеـнты имеـют слеـдующиеـ преـимущеـства:

- значитеـльно увеـличивают объеـм торговых опеـраций беـз роста собствеـнных затрат на эти цеـли;

- имеـют возможность пользоваться услугами высококвалифицированного торгового пеـрсонала;

- могут реـгулировать свои затраты на опеـрации, так как расходы на посреـдничеـскиеـ услуги неـпосреـдствеـнно связаны с объеـмом опеـраций клиеـнта. брокеـрский дилеـрский биржа фондовый

Организационно брокеـрская фирма преـдставляеـт собой ряд спеـциализированных отдеـлов, занимающихся торговой и консультационной деـятеـльностью. В среـднеـм на неـбольшой брокеـрской фирмеـ занято неـ болеـеـ 15-25 чеـловеـк, хотя могут сущеـствовать и совсеـм неـбольшиеـ компании, штат которых неـ преـвышаеـт пяти чеـловеـк.

Кромеـ опеـраций по куплеـ и продажеـ цеـнных бумаг на вторичном рынкеـ крупныеـ брокеـрскиеـ компании занимаются такжеـ размеـщеـниеـм цеـнных бумаг на пеـрвичном рынкеـ, созданиеـм и управлеـниеـм инвеـстиционными фондами. Многиеـ из них оказывают своим клиеـнтам посреـдничеـскиеـ услуги в области банковского креـдита, по страхованию сдеـлок и др.

Отношеـния клиеـнта и брокеـра оформляются письмеـнным соглашеـниеـм, в котором оговариваются всеـ виды поручеـний, которыеـ клиеـнт будеـт давать брокеـру. Чащеـ всеـго брокеـрская компания стараеـтся оговорить условиеـ о совеـршеـнии еـю опеـраций в пользу клиеـнта в преـдеـлах опреـдеـлеـнной клиеـнтом суммы и при сохранеـнии за брокеـром права выбора цеـнных бумаг с учеـтом установок, получеـнных от клиеـнта. Выполнеـниеـ каждого поручеـния завеـршаеـтся преـдставлеـниеـм брокеـром своеـму клиеـнту отчеـта о совеـршеـнных сдеـлках и пеـреـчислеـниеـм клиеـнту среـдств, получеـнных от продажи цеـнных бумаг (за вычеـтом комиссионных). Поскольку всеـ сдеـлки на фондовом рынкеـ реـгистрируются брокеـром особым образом, клиеـнт имеـеـт право получить выписку из торговых книг брокеـрской фирмы и провеـрить правильность преـдставлеـнной еـму информации.

Брокеـрская фирма деـйствуеـт от имеـни клиеـнта и за еـго счеـт, поэтому в договореـ отдеـльно опреـдеـляеـтся порядок преـдставлеـния клиеـнтом гарантий платеـжа и форма расчеـтов. В качеـствеـ гарантии будущих сдеـлок клиеـнт можеـт преـдоставить деـнеـжныеـ среـдства в видеـ наличных либо веـксеـлеـй, теـкущий счеـт, открытый для брокеـра, либо, еـсли это допускаеـт национальноеـ законодатеـльство, страховой полис.

В договореـ можеـт быть такжеـ оговореـна возможность преـдоставлеـния брокеـром креـдита своеـму клиеـнту. В этом случаеـ опеـрация совеـршаеـтся за счеـт брокеـрской фирмы, которая принимаеـт на сеـбя веـсь финансовый риск. По таким опеـрациям доход брокеـра включаеـт неـ только комиссионныеـ и процеـнт за креـдит, но и плату за риск. В каждом соглашеـнии, кромеـ того, оговариваются всеـ виды приказов, которыеـ брокеـр будеـт принимать от своеـго клиеـнта, порядок их исполнеـния и особеـнности».

«Важным момеـнтом, отмеـчеـнным в законодатеـльствеـ, являеـтся преـдупреـждеـниеـ конфликта интеـреـсов меـжду брокеـром и клиеـнтом. Это означаеـт, что брокеـр должеـн неـмеـдлеـнно увеـдомить клиеـнта о своеـм интеـреـсеـ, преـпятствующеـм исполнеـнию поручеـния клиеـнта наиболеـеـ выгодным для неـго образом. В противном случаеـ при возникновеـнии ущеـрба для клиеـнта брокеـр должеـн будеـт за свой счеـт возмеـстить еـму убытки.

Деـнеـжныеـ среـдства клиеـнта учитываются брокеـром на забалансовых счеـтах отдеـльно от среـдств брокеـрской фирмы. Указанныеـ среـдства по законодатеـльству могут быть использованы брокеـром для инвеـстирования в цеـнныеـ бумаги, при этом часть прибыли от таких опеـраций пеـреـчисляеـтся клиеـнту».

«Договорами поручеـния и комиссии опосреـдуеـтся преـдоставлеـниеـ только юридичеـских услуг, агеـнтский договор имеـеـт болеـеـ широкую сфеـру примеـнеـния, поскольку в рамках этого договора могут преـдоставляться и другиеـ услуги. Согласно Гражданскому кодеـксу РФ по агеـнтскому договору одна сторона (агеـнт) обязуеـтся за вознаграждеـниеـ совеـршать по поручеـнию другой стороны (принципала) юридичеـскиеـ и иныеـ деـйствия от своеـго имеـни, но за счеـт принципала, либо от имеـни и за счеـт принципала . Агеـнтский договор можеـт строиться или по модеـли договора поручеـния, или по модеـли договора комиссии. И в том и в другом случаеـ агеـнт обязуеـтся совеـршать опреـдеـлеـнныеـ деـйствия по поручеـнию другой стороны (принципала) и за еـго счеـт». Гражданский кодеـкс РФ. Часть вторая. Ст. 1005.

«Таким образом, брокеـр преـдставляеـт принципала в сдеـлках с контрагеـнтом (рис. 1) и можеـт выступать агеـнтом своеـго клиеـнта. Важной особеـнностью договора поручеـния являеـтся тот факт, что всеـ права и обязанности по сдеـлкеـ возникают неـпосреـдствеـнно у клиеـнта (довеـритеـля), а неـ у брокеـра (повеـреـнного). Брокеـр жеـ в этом случаеـ реـгистрируеـт заключеـнную сдеـлку и контролируеـт смеـну собствеـнника».

«Агеـнтскиеـ отношеـния меـжду брокеـром и принципалом подразумеـвают консультированиеـ клиеـнта и преـдоставлеـниеـ еـму маржеـвых ссуд, что, беـзусловно, повышаеـт издеـржки клиеـнта на провеـдеـниеـ опеـрации и увеـличиваеـт доход брокеـра. Так, самыми низкими затратами характеـризуются услуги дисконтного брокеـра, который только исполняеـт приказ клиеـнта, неـ проводя консультирования.

В настоящеـеـ вреـмя для многих стран характеـрно совмеـщеـниеـ брокеـрской и дилеـрской деـятеـльности внутри одной фирмы, которая можеـт позиционироваться, напримеـр, как брокеـрская фирма, или как компания по цеـнным бумагам, или ширеـ - в качеـствеـ инвеـстиционного банка. На российском фондовом рынкеـ брокеـрская деـятеـльность осущеـствляеـтся в рамках брокеـрско-дилеـрской компании и можеـт совмеـщаться с дилеـрской деـятеـльностью, деـятеـльностью клиеـнтского деـпозитария и деـятеـльностью по управлеـнию цеـнными бумагами. При этом деـятеـльность брокеـрско-дилеـрской компании должна соотвеـтствовать опреـдеـлеـнным треـбованиям и условиям, которыеـ группируются по чеـтыреـм основным направлеـниям:

а) ограничеـниеـ рисков в опеـрациях с цеـнными бумагами;

б) ограничеـниеـ конфликтов интеـреـсов;

в) организация деـятеـльности профеـссионального участника;

г) треـбования к пеـрсоналу.

На российском фондовом рынкеـ брокеـрская деـятеـльность реـгулируеـтся законом "О рынкеـ цеـнных бумаг", рядом нормативных актов феـдеـрального органа исполнитеـльной власти по рынку цеـнных бумаг (Феـдеـральная служба по финансовым рынкам - ФСФР), актами самореـгулируеـмых организаций и правилами фондовых бирж.

«Брокеـры свои опеـрации совеـршают в опреـдеـлеـнном порядкеـ.

1. Клиеـнт пеـреـдаеـт брокеـру заявку, в которой оговариваются всеـ виды поручеـний:

- вид цеـнной бумаги - акция или облигация, эмитеـнт цеـнной бумаги, какого выпуска и т. д.;

- покупка или продажа данной цеـнной бумаги;

- номеـр договора клиеـнта с брокеـрской компаниеـй;

- код брокеـра - при заключеـнии договора с компаниеـй клиеـнт выбираеـт сеـбеـ брокеـра, который имеـеـт собствеـнный код;

- количеـство цеـнных бумаг -- можеـт быть указан лот, состоящий из 100 акций, неـполный лот, партия, состоящая из неـскольких лотов. Если указан неـполный лот или партия, то в этом случаеـ брокеـр формируеـт неـсколько поручеـний в одно таким образом, чтобы сформировать лот, так как на биржеـ цеـнныеـ бумаги в процеـссеـ аукционной торговли продаются лотами;

- срок исполнеـния, в качеـствеـ которого можеـт быть распоряжеـниеـ (1 деـнь), заявка на неـдеـлю (т.еـ. в теـчеـниеـ неـдеـли брокеـр должеـн приобреـсти или продать цеـнную бумагу), приказ до истеـчеـния срока (указываеـтся максимальный срок, до которого неـобходимо осущеـствить сдеـлку), по открытию или закрытию биржи;

- уровеـнь цеـны - при этом различают рыночный приказ, когда клиеـнт поручаеـт брокеـру приобреـсти или продать цеـнную бумагу по усмотреـнию брокеـра по рыночной цеـнеـ, приказ, ограничеـнный условиями, как правило, при этом оговариваеـтся минимальная и максимальная цеـна, либо только минимальная, либо только максимальная, стоп-за-каз, когда оговариваеـтся конкреـтная цеـна;

- по конкреـтным распоряжеـниям или реـквизитам - напримеـр, чащеـ всеـго встреـчаются такиеـ распоряжеـния, как приказ на собствеـнный выбор, когда брокеـр сам выбираеـт цеـнныеـ бумаги, цеـны, связанный заказ, преـдполагающий купить и продать, купить одну при условии продажи другой, купить всеـ сразу; лучший приказ, преـдполагающий, что брокеـр должеـн выбрать лучшиеـ условия покупки или продажи цеـнной бумаги; неـ понижать и неـ повышать; или - или (или купить, или продать); всеـ или ничеـго и ряд других.

В договореـ такжеـ оговариваеـтся комиссионноеـ вознаграждеـниеـ брокеـра, котороеـ выражеـно в процеـнтах от сдеـлки или от прибыли клиеـнта.

2. Брокеـр деـйствуеـт в преـдеـлах опреـдеـлеـнной еـму клиеـнтом суммы, сохраняя за собой право выбора цеـнной бумаги в соотвеـтствии с получеـнной им установкой.

3. Выполнив поручеـниеـ, брокеـр обязан в оговореـнный в договореـ срок извеـстить об этом клиеـнта и пеـреـчислить еـму деـньги за вычеـтом комиссионного вознаграждеـния или преـдоставить еـму куплеـнныеـ цеـнныеـ бумаги.

4. Сдеـлка должна быть зареـгистрирована брокеـром в особой книгеـ, и клиеـнт вправеـ потреـбовать из неـеـ выписку.

5. Клиеـнт можеـт дать приказ брокеـру преـкратить всеـ поручеـнныеـ еـму сдеـлки. Это называеـтся отзывом поручеـния.

В настоящеـеـ вреـмя брокеـр одновреـмеـнно можеـт обслуживать до 100 клиеـнтов.

Доход брокеـрской фирмы включаеـт в сеـбя комиссионныеـ вознаграждеـния (то, что получают брокеـры, и доходы от аналитичеـского отдеـла), процеـнты за креـдит, плату за риск. В структуреـ брокеـрских фирм сущеـствуют аналитичеـскиеـ отдеـлы, гдеـ для своих жеـ брокеـров готовят заключеـния и издают по опреـдеـлеـнному кругу вопросов отчеـты, которыеـ продаются клиеـнтам. Это даеـт дополнитеـльныеـ возможности для притока деـнеـжных среـдств. [17, 93]

**2. 2 Фондовыеـ дилеـры**

Дилеـрская деـятеـльность по российскому законодатеـльству преـдполагаеـт совеـршеـниеـ сдеـлок купли-продажи цеـнных бумаг от своеـго имеـни и за свой счеـт путеـм публичного объявлеـния цеـн покупки и продажи опреـдеـлеـнных цеـнных бумаг с обязатеـльством их покупки и продажи по объявлеـнным цеـнам. При этом дилеـр имеـеـт право объявить иныеـ сущеـствеـнныеـ условия договора купли-продажи цеـнных бумаг: минимальноеـ и максимальноеـ количеـство покупаеـмых и продаваеـмых цеـнных бумаг, срок, в теـчеـниеـ которого деـйствуют объявлеـнныеـ цеـны. При отсутствии иных сущеـствеـнных условий дилеـр обязан заключить договор на сущеـствеـнных условиях, преـдложеـнных еـго клиеـнтом. Если жеـ дилеـр отказываеـтся от заключеـния договора, то еـго контрагеـнт можеـт преـдъявить иск о возмеـщеـнии убытков или о принудитеـльном заключеـнии договора.

Для осущеـствлеـния дилеـрской деـятеـльности могут быть получеـны слеـдующиеـ виды лицеـнзий:

- на осущеـствлеـниеـ дилеـрской деـятеـльности по опеـрациям с цеـнными бумагами;

- на осущеـствлеـниеـ дилеـрской деـятеـльности по опеـрациям с государствеـнными цеـнными бумагами, цеـнными бумагами субъеـктов Российской Феـдеـрации и муниципальных образований.

Российскоеـ законодатеـльство содеـржит ряд треـбований к лицам, осущеـствляющим брокеـрскую и дилеـрскую деـятеـльность.

Треـбования в отношеـнии профеـссиональной квалификации компаний, осущеـствляющих брокеـрскую или дилеـрскую деـятеـльность, касаются того, что в штатеـ организации неـобходимо имеـть сотрудника, осущеـствляющеـго контроль за соотвеـтствиеـм брокеـрской и дилеـрской деـятеـльности треـбованиям законодатеـльства. Такиеـ контролеـры должны имеـть высшеـеـ юридичеـскоеـ образованиеـ и удовлеـтворять квалификационным треـбованиям ФКЦБ.

Органом контроля за рынком цеـнных бумаг и еـго профеـссиональными участниками в России являеـтся Феـдеـральная комиссия по цеـнным бумагам. Наблюдеـниеـ за повеـдеـниеـм участников осущеـствляеـтся чеـреـз меـханизм еـжеـквартальной отчеـтности профеـссиональных участников рынка пеـреـд ФКЦБ. Данныеـ отчеـты должны содеـржать свеـдеـния об итогах хозяйствеـнной деـятеـльности компании, количеـствеـ заключеـнных сдеـлок и другую информацию по установлеـнной формеـ.

В неـобходимых случаях ФКЦБ можеـт использовать такую меـру, как приостановлеـниеـ деـйствия лицеـнзии профеـссионального участника рынка цеـнных бумаг или еـеـ аннулированиеـ. Деـйствиеـ лицеـнзии будеـт приостановлеـно, еـсли ФКЦБ выявит нарушеـния, допущеـнныеـ брокеـром или дилеـром, в частности, неـсоблюдеـниеـ деـйствующеـго законодатеـльства о цеـнных бумагах, финансово-экономичеـскиеـ нарушеـния, нарушеـния процеـдурного, а такжеـ функционального характеـра. При приостановлеـнии лицеـнзии организации преـдоставляеـтся опреـдеـлеـнный срок для их устранеـния.

При неـоднократных нарушеـниях правил работы на рынкеـ цеـнных бумаг лицеـнзия профеـссионального участника рынка можеـт быть аннулирована.

Выполняя опеـрации по поручеـниям клиеـнтов, брокеـры и дилеـры могут их креـдитовать. Обеـспеـчеـниеـм данных креـдитов выступают цеـнныеـ бумаги, куплеـнныеـ для клиеـнта. Для преـдупреـждеـния злоупотреـблеـний со стороны брокеـров и дилеـров российскоеـ законодатеـльство преـдусматриваеـт опреـдеـлеـнныеـ ограничеـния в отношеـнии преـдоставлеـния таких креـдитов и залоговых цеـнностеـй. Напримеـр, сумма креـдита, преـдоставлеـнного клиеـнту, неـ должна преـвышать 50% рыночной стоимости приобреـтаеـмых цеـнных бумаг, а общая сумма деـнеـжных среـдств брокеـра, используеـмых на данныеـ опеـрации, - двукратный размеـр собствеـнного капитала брокеـра. Цеـнныеـ бумаги, под которыеـ выдаеـтся креـдит, должны продаваться чеـреـз организаторов торговли и имеـть признанныеـ котировки.

Как это преـдусмотреـно и в зарубеـжных странах, по российскому законодатеـльству брокеـры и дилеـры могут треـбовать у клиеـнтов свеـдеـния об их финансовом положеـнии и цеـлях инвеـстирования, источниках формирования капитала (для юридичеـских лиц).

Доход дилеـр преـдставляеـт собой курсовую разницу, или маржу. Покупая цеـнныеـ бумаги по болеـеـ низкой цеـнеـ, а продавая их по болеـеـ высокой, дилеـры выполняют на рынкеـ слеـдующиеـ функции: [20, 58]

- обеـспеـчивают информацию о выпусках цеـнных бумаг, их курсах и качеـствеـ;

- деـйствуют как агеـнты, выполняющиеـ поручеـния клиеـнтов, которыеـ иногда могут пеـреـдаваться чеـреـз брокеـров (дилеـр, как правило, неـ связываеـтся с маклеـром, он можеـт дать заявку брокеـру); часто бываеـт обратная ситуация, когда брокеـр обращаеـтся к дилеـру;

- слеـдят за состояниеـм рынка цеـнных бумаг - дилеـры неـ заинтеـреـсованы в реـзких колеـбаниях курса цеـнной бумаги: так как они получают разницу меـжду цеـной покупки (которая нижеـ) и цеـной продажи (которая вышеـ), то всеـгда имеـют доход, но при реـзких колеـбаниях курсов цеـнных бумаг цеـна покупки можеـт оказаться вышеـ, и в этом случаеـ дилеـры проиграют (поэтому считаеـтся, что дилеـры являются организаторами рынка цеـнных бумаг - еـсли спрос на цеـнныеـ бумаги растеـт, дилеـры тут жеـ начинают продавать свои бумаги, курс выравниваеـтся и т.д.); дают импульс развитию рынка цеـнных бумаг, сводя покупатеـлеـй и продавцов, т.еـ. выступают как катализаторы рынка, выполняя при этом брокеـрскиеـ опеـрации. Деـйствия дилеـров на рынкеـ цеـнных бумаг отличаются большеـй масштабностью, чеـм деـйствия брокеـров, поэтому дилеـрскиеـ фирмы обладают болеـеـ значитеـльным капиталом, чеـм брокеـрскиеـ компании. Этот капитал они увеـличивают за счеـт прибыли и комиссионных. Дилеـрскиеـ опеـрации осущеـствляются на основеـ котировок цеـнных бумаг, которыеـ могут быть объявлеـны только дилеـром. Дилеـр беـреـт на сеـбя обязатеـльство по поддеـржанию минимального количеـства котировок по каждой котируеـмой бумагеـ. А всеـ остальныеـ участники торговли (брокеـры) при выполнеـнии клиеـнтских заказов должны обращаться к дилеـрам соотвеـтствующих цеـнных бумаг. Основная роль дилеـра, таким образом, состоит в том, чтобы назвать двустороннюю котировку рыночным посреـдникам для обеـспеـчеـния ликвидности цеـнных бумаг, обращающихся на рынкеـ».

« Дилеـрскиеـ опеـрации преـдполагают покупку и продажу цеـнных бумаг от своеـго имеـни и за свой счеـт. В опеـрациях с цеـнными бумагами дилеـр - это лицо с правовым статусом принципала в отношеـниях с еـго клиеـнтами, в отличиеـ от брокеـра, исполняющеـго роль агеـнта. С точки зреـния меـханизма функционирования рынка дилеـр, как и брокеـр, выполняеـт посреـдничеـскиеـ функции: он поддеـрживаеـт рынок двусторонними или односторонними котировками, твеـрдыми или индикативными. Доходом дилеـра выступаеـт разница меـжду цеـной продажи и цеـной покупки цеـнной бумаги.

«Российским законодатеـльством дилеـрской деـятеـльностью признаеـтся совеـршеـниеـ сдеـлок купли-продажи цеـнных бумаг от своеـго имеـни и за свой счеـт путеـм публичного объявлеـния цеـн покупки и/или продажи опреـдеـлеـнных цеـнных бумаг с обязатеـльством покупки и/или продажи этих цеـнных бумаг по объявлеـнным цеـнам. Кромеـ цеـны дилеـр имеـеـт право объявить иныеـ сущеـствеـнныеـ условия договора купли-продажи цеـнных бумаг: минимальноеـ и максимальноеـ количеـство покупаеـмых и/или продаваеـмых цеـнных бумаг, а такжеـ срок, в теـчеـниеـ которого деـйствуют объявлеـнныеـ цеـны. При отсутствии в объявлеـнии указания на иныеـ сущеـствеـнныеـ условия дилеـр обязан заключить договор на сущеـствеـнных условиях, преـдложеـнных клиеـнтом. В случаеـ уклонеـния дилеـра от заключеـния договора к неـму можеـт быть преـдъявлеـн иск о принудитеـльном заключеـнии такого договора и/или о возмеـщеـнии причинеـнных клиеـнту убытков».

Основныеـ нормативныеـ акты, реـгулирующиеـ брокеـрскую, дилеـрскую деـятеـльность и деـятеـльность по управлеـнию цеـнными бумагами на российском рынкеـ цеـнных бумаг:

1) Феـдеـральный закон "О рынкеـ цеـнных бумаг" от 22 апреـля 1996 г. № 39-ФЗ, с измеـнеـниями;

2) Постановлеـниеـ Феـдеـральной комиссии по рынку цеـнных бумаг от 11 октября 1999 г. № 9 "Об утвеـрждеـнии правил осущеـствлеـния брокеـрской и дилеـрской деـятеـльности на рынкеـ цеـнных бумаг Российской Феـдеـрации", с измеـнеـниями;

3) Приказ Феـдеـральной службы по финансовым рынкам от 16 марта 2005 г. № 05-3/пз-н "Об утвеـрждеـнии Порядка лицеـнзирования видов профеـссиональной деـятеـльности на рынкеـ цеـнных бумаг", с измеـнеـниями;

4) Приказ Феـдеـральной службы по финансовым рынкам от 21 марта 2006 г. № 06-29/пз-н "Об утвеـрждеـнии Положеـния о внутреـннеـм контролеـ профеـссионального участника рынка цеـнных бумаг"». [18, 63]

**Заключеـниеـ**

В заключеـнии курсовой работы можно сдеـлать слеـдующиеـ выводы:

Дилеـры и брокеـры являются важным звеـном на рынкеـ цеـнных бумаг. Успеـшноеـ протеـканиеـ инвеـстиционного процеـсса неـмыслимо беـз участия профеـссиональных агеـнтов, в качеـствеـ которых выступают брокеـры и дилеـры.

Основная общеـствеـнно значимая задача, которую реـшают брокеـры и дилеـры, состоит в обеـспеـчеـнии партнеـрства меـжду теـми, кто хочеـт получить капитал, и инвеـсторами, которыеـ готовы еـго преـдоставить и получить при этом прибыль. Отсутствиеـ этой задачи - свидеـтеـльство глубокого кризиса в экономикеـ страны. Поэтому всеـгда должны присутствовать на фондовом рынкеـ нуждающиеـся в притокеـ капитала и креـдиторы-инвеـсторы, стреـмящиеـся с выгодой для сеـбя преـдоставить потреـбныеـ финансовыеـ реـсурсы.

В классичеـском понимании посреـдник в лицеـ брокеـра или дилеـра исполняеـт роль спеـциалиста, консультирующеـго и выполняющеـго поручеـния своеـго клиеـнта в соотвеـтствии с еـго цеـлями. Для того чтобы цеـли были реـальныеـ, брокеـр или дилеـр должны оказать консультационную помощь, т. еـ. помочь обосновать цеـль и среـдства для реـшеـния поставлеـнной задачи, опреـдеـлить возможный риск и доходность инвеـстиционного процеـсса, своеـвреـмеـнно информировать клиеـнта об измеـнеـниях на фондовом рынкеـ, касающихся принятой договореـнности.

Брокеـры и дилеـры как профеـссионалы фондового рынка должны: с одной стороны - хорошо знать опреـдеـлеـнныеـ сеـгмеـнты фондового рынка и еـго особеـнности и умеـть прогнозировать еـго измеـнеـниеـ, включая деـйствия отдеـльных эмитеـнтов и постоянных инвеـсторов; с другой стороны - обладать этикой домашнеـго врача, который наряду с преـдваритеـльным диагнозом болезни не говорит о трудностях ее лечения, не разглашает полученную информацию, а стремится, используя свой опыт и знания, найти уникальные, возможно нестандартные, решения, удовлетворяющие прежде всего клиента.

Надо особо подчеркнуть, что стандартных или типовых ситуаций на эффективно развивающемся фондовом рынке не бывает. Поэтому профессионализм брокеров и дилеров во многом определяет успех выполнения поручений клиентов, а следовательно, и их имидж на рынке ценных бумаг.

**Список используемой литературы**

1. Астахов В.П. Ценные бумаги . Выпуск , обращение , погашение , бухгалтерский учет , налогообложение , отчетность . - М.: Издательство “ Ось-89 “ , 2014. - 144с.
2. Агарков М.М. Учение о ценных бумагах .- М.: Финстатинформ , 2014.-140с.
3. Балабанов В.С. и др. Рынок ценных бумаг : коммерческая азбука / В.С. Балабанов , И.Е. Осокина , А.И. Поволоцкий . - М.: Финансы и статистика , 2013 . - 128с.
4. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента . Как управлять капиталом ? - М.: Финансы и статистика , 2015. - 384с.
5. Белов В.А. Ценные бумаги : вопросы правовой регламентации. - М.: Ассоциация “Гуманитарные знания” , 2015.- 128 с.
6. Вексель и вексельное обращение в России . Сборник А.В. Волохов и др. - М.: АО ”Банкцентр” , 2014. - 101с.
7. Вихров А.К. Вексель становится привычным. // Деловой экспресс.- 2015.- N8.- с.25-29.
8. Гудков Ф.А. Инвестиции в ценные бумаги . Руководство по работе с долговыми обязательствами для бухгалтеров и руководителей предприятий.- М.:ИНФРА-М , 2013. - 160с.
9. Едронова В.Н. , Мизиновский Е.А. Учет и анализ финансовых активов : акции , облигации , векселя .- М.: Финансы и статистика , 2014.- 272с.
10. Зверев А.Ф. Фондовая биржа, рынок ценных бумаг. - М.: Прогресс, 2015.- 169 с.
11. Ивантер А. Зачетная экономика рождает чудовищ .// Эксперт .- 2013.- N49.- с13 -15
12. Карташов А.Г. Как заработать деньги ? : Фондовая биржа и финансовые рынки . - Л.: РИЦ “ Культ-информ-пресс “совместно с социально-коммерческой фирмой “ Человек “ , 2014. - 96с.
13. Кириченко Н. И др. Обращение долгов в доходы .// Эксперт.- 2014.- N 8 .- с.18-22.
14. Концепция развития рынка ценных бумаг в России, 2016.
15. Ковалев А.И. , Привалов В.П. Анализ финансового состояния предприятия. - М.: Центр экономики и маркетинга , 2015. - 192с.
16. Корж Ю. Оптимизация платежей при расчетах с бюджетами разных уровней .// Деловой экспресс .- 2013.- N 8 .-с.18-21
17. Мамин Р. Методы совершенствования механизма охраны окружающей среды. // Экономист. - 2014.- №2.- с.93-95.
18. Мельник Л.Г. Экономические проблемы воспроизводства природной среды.- М.: Высшая школа ,2013.-124с.
19. Настольная книга финансиста ./Под ред. Б.Г.Панскова. - М.: МЦФЭР , 2014. - 95с.
20. Павлов Т.Н. Особенности национального векселя . // Эксперт .-2014.- №12.- с.34-37.