

ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ УЧАСТНИКИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

ЗАНЯТИЕ

7

Деньгами надо управлять, а не служить им.
А. Алмосов

92

Структура фондового рынка настолько сложна и предполагает совершение такого большого количества операций, что для его обслуживания необходимо достаточное количество специализированных организаций, способных обеспечить эффективное функционирование торговли. Участники рынка должны обеспечивать торговлю ценными бумагами, проведение расчётов по ним, фиксирование перехода прав и пр. Второе занятие по модулю 2 будет посвящено профессиональным участникам рынка ценных бумаг.



В качестве инвестора на фондовом рынке тебе предстоит столкнуться с целым рядом участников. Среди них особо отметим следующих: профессиональные участники рынка ценных бумаг – брокеры, дилеры, управляющие; коммерческие банки; страховые компании; негосударственные пенсионные фонды (НПФ); инвестиционные фонды (акционерные и различного типа паевые – ПИФы). Фактически это твои конкуренты, которые также хотят повысить свою доходность. Твоя задача заключается в том, чтобы часть из них сделать своими союзниками, тем более что большинство из них не прочь ими стать (за определённую плату, разумеется).

Под профессиональными участниками рынка понимаются организации, которые осуществляют торговые операции с ценными бумагами от своего имени и за свой счёт либо по поручению и за счёт своих клиентов, а также обслуживают оборот ценных бумаг и расчёты по ним.

Для начала рассмотрим площадки, на которых совершается торговля ценными бумагами. Такие площадки, которые обслуживают функционирование организованной торговли ценными бумагами, называют **фондовыми биржами**.

Фондовые биржи обеспечивают технический процесс проведения торговли в едином месте, выявляют текущие цены на торгуемые ценные бумаги, обеспечивают процедуры по передаче прав собственности на продаваемые ценные бумаги, обеспечивают исполнение гарантий участниками по сделкам, заключённым в стенах биржи. В России функционируют две фондовые биржи: Фондовая биржа ММВБ (входит в группу (Московская биржа) и Фондовая биржа Санкт-Петербурга. Если ты соберёшься самостоятельно управлять своими инвестиционными активами, то выход на указанные фондовые биржи тебе обеспечит твой брокер.



Это интересно

Одной из главных фондовых площадок современного мира является Нью-Йоркская фондовая биржа. Биржа была основана в 1792 г. и на сегодняшний день является олицетворением финансового могущества США.

В основе биржевых операций лежит аукционный механизм торговли. Данный механизм предполагает, что биржевые сделки осуществляются на основе сопоставления заявок на покупку и продажу ценных бумаг, введённых в электронную систему. При рассматриваемом механизме каждая заявка, введённая в электронную торговую систему, проверяется на наличие соответствующей ей по ценовому параметру противоположной заявки, и затем в случае, если совпадения найдены, происходит заключение сделки. Как отмечено, ключевой фактор при сопоставлении заявок – цена.

ВАЖНО!

Динамика стоимости набора акций, торгуемых на бирже, определяется их индексом. В структуру биржевого индекса, как правило, входят несколько крупнейших компаний, акции которых торгуются на рынке. Для инвестора интересна не столько величина биржевого индекса, сколько динамика за определённый промежуток времени. Основными фондовыми индексами в России являются индексы ММВБ и РТС.

Таким образом, биржа обеспечивает место проведения операций по купле-продаже ценных бумаг, но конкретные операции совершают участники – брокеры и дилеры.

Брокеры – это участники биржевой торговли, которые совершают операции на рынке от своего имени, но за счёт своих клиентов и в их интересах. Брокерская деятельность лицензиру-

ется Службой Банка России по финансовым рынкам. Если тебе необходимы услуги брокера, ты можешь обратиться в соответствующую брокерскую фирму (на следующем занятии мы перечислим некоторые из них). Брокеры могут не только помочь тебе провести необходимую сделку покупки или продажи ценных бумаг, но и обеспечить тебя необходимой информацией о состоянии рынка, прогнозах его развития, характеристиках тех ценных бумаг, которые ты собираешься приобрести.

Дилеры – это участники рынка ценных бумаг, которые совершают операции по купле-продаже активов от своего имени и за свой счёт. Данный вид деятельности также подлежит лицензированию со стороны Банка России. Организации могут совмещать дилерскую и брокерскую деятельность. Однако в этом случае первоочередными становятся интересы клиентов по брокерской деятельности и только потом собственные интересы как дилера.

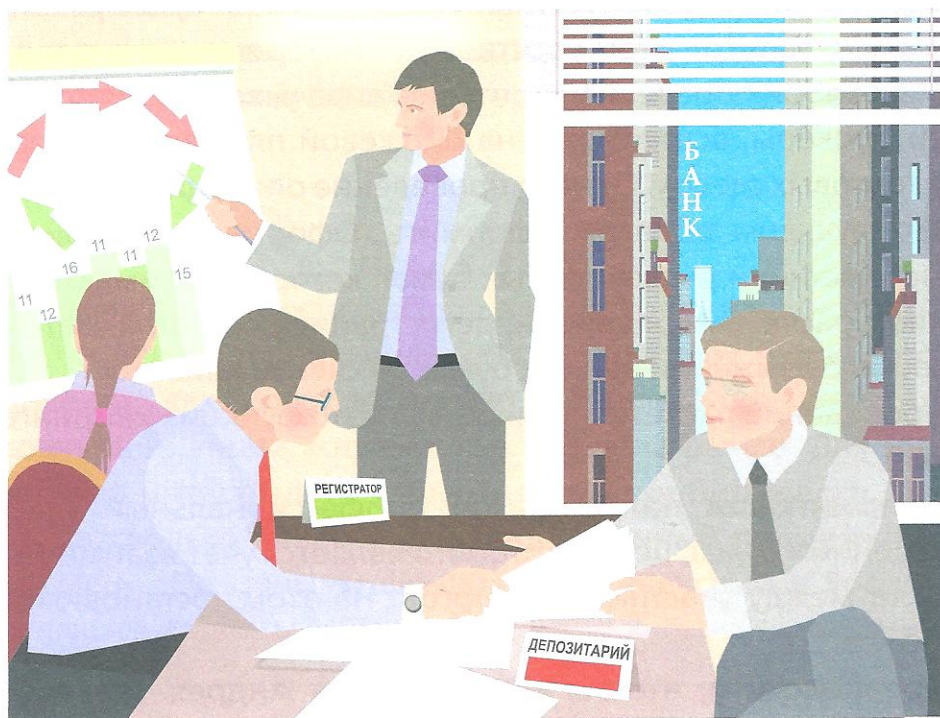
Мы с тобой определились, что два вида участников торгов, дилеры и брокеры, встречаются на биржевой площадке для заключения торговых сделок. Однако проведение операции необходимо соответствующим образом оформить. Оформление производят особые участники рынка ценных бумаг, которые занимаются проведением расчётных операций, регистрацией сделок и учётом информации о движении ценных бумаг по счетам клиентов.

Проведение расчётных операций – это функция клиринговой палаты.

Клиринговая палата – это профессиональный участник рынка ценных бумаг, целью которого является учёт взаимных обязательств между участниками торгов. На этом остановимся подробнее.

Предположим, что ты купил у друга Андрея 10 акций на сумму 10 тыс. руб. Андрей, в свою очередь, приобрёл у Алексея 5 облигаций на сумму 10 тыс. руб. Алексей тоже осуществляет торговые сделки и приобрёл у тебя 15 акций на ту же сумму – 10 тыс. руб. В результате образовалась ситуация, когда ты должен заплатить Андрею 10 тыс. руб., Андрей должен заплатить Алексею 10 тыс. руб., а Алексей ту же сумму должен заплатить

тебе. В реальной жизни вне биржи каждый из вас должен был бы перечислить оговорённую сумму в адрес своего друга, и в результате сумма 10 тыс. руб. прошла бы круг и вернулась бы к тебе. Поскольку любая расчётная операция является платной, то вы должны были бы трижды оплатить перевод одной и той же суммы. Теперь представим, что вы все трое являетесь клиентами клиринговой палаты. Цель этой палаты – проверить наличие у клиентов встречных обязательств друг к другу и провести взаимозачёт таких обязательств. В нашем примере это означает исключение бесполезного блуждания указанных 10 тыс. руб. по кругу. В результате деятельности клирингового центра все расчёты были бы проведены без реального передвижения денег и ваши обязательства друг к другу были бы погашены.



Мы описали ситуацию, когда все обязательства по сумме равны друг другу. Однако возможна иная ситуация. Попробуем представить тот же самый пример, но с другими суммами. Предположим, что ты купил у друга Андрея 10 акций на сумму 10 тыс. руб. Андрей, в свою очередь, приобрёл у Алексея 5 облигаций на сумму

12 тыс. руб. Алексей приобрёл у тебя 15 акций общей стоимостью 11 тыс. руб. Как видишь, здесь ситуация немного изменилась. Теперь цель клиринговой палаты – вычислить суммы денег, которые подлежат зачислению на счета клиентов по результатам проведения операции взаиморасчётов. В нашем случае операция закончится следующим образом: на твой счёт поступит 1 тысяча со счёта Алексея, а на счёт Алексея поступит 2 тысячи со счёта Андрея. Больше никаких поступлений по счетам производиться не будет.

После того как сделки заключены, расчёты проведены, наступает время зарегистрировать переход прав собственности на купленные и проданные ценные бумаги. Эти функции выполняют такие профессиональные участники рынка ценных бумаг, как регистраторы (реестродержатели) и депозитарии.

Регистратор (реестродержатель) – это юридическое лицо, которое по договору с компанией, выпустившей ценные бумаги, ведёт учёт реестра владельцев ценных бумаг. Ситуация здесь следующая. Каждая компания, число акционеров которой превышает 50 человек, обязана заключить договор с реестродержателем для ведения учёта владельцев её ценных бумаг. Любые переходы собственности на ценные бумаги от одного владельца к другому регистрируются реестродержателем, потому он и называется иногда регистратором. Деятельность регистратора (реестродержателя) в обязательном порядке лицензируется. В случае если количество акционеров у компании меньше 50, то функции регистратора компания может взять на себя самостоятельно.

Депозитарий – это профессиональный участник рынка ценных бумаг, в функции которого входит учёт прав своих клиентов на ценные бумаги, проведение расчётов по сделкам с ценными бумагами, оказание услуг по выплате дивидендов. Депозитарий может оказывать наравне с депозитарными ещё и другие услуги. В их число входят брокерские услуги, управление ценными бумагами клиента, клиринг. Депозитарий не имеет права управлять ценными бумагами без специальных указаний клиента.

Теперь система выстроена достаточно полно. Если тебе необходимо приобрести ценные бумаги ОАО «Корпорация», ты



обращаешься к брокеру. Брокер, чтобы выполнить твою заявку, заключает сделку в твоих интересах и за твой счёт с другим брокером или дилером на бирже. Учёт перехода права собственности на акции производит регистратор (реестродержатель), с которым у ОАО «Корпорация» заключён соответствующий договор. Клиринговая палата проводит платёж от твоего брокера, который является покупателем, к другому брокеру или дилеру. Депозитарий учитывает увеличение ценных бумаг на счёте покупателя и их уменьшение на счёте продавца. Система торгов, таким образом, выстроена.

Однако нам необходимо вспомнить ещё об одном участнике рынка, который обеспечивает соблюдение всех правил ведения биржевой торговли, – Центральном банке.

Теперь все функции по лицензированию профессиональных участников рынка ценных бумаг, регистрации эмиссий ценных бумаг, контролю и надзору за деятельностью участников рынка осуществляет Служба Банка России по финансовым рынкам.

ВАЖНО!

Регулирование и надзор за деятельностью финансового рынка осуществляет Служба Банка России по финансовым рынкам. Одной из основных задач данного органа является обеспечение эффективного функционирования фондового рынка. Для этого Служба Банка России по финансовым рынкам выполняет функции по лицензированию профессиональных участников рынка ценных бумаг, регистрации эмиссий ценных бумаг, осуществлению контроля и надзора за деятельностью участников рынка.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг, которые осуществляют свою деятельность на рынке, входят в состав саморегулирующихся организаций.

Все саморегулирующиеся организации профессиональных участников рынка ценных бумаг функционируют с разрешения

Службы Банка России по финансовым рынкам. Среди их основных функций: разработка и контроль правил и стандартов осуществления операций на рынке ценных бумаг, подготовка и проверка соблюдения правил профессиональной этики организациями, входящими в данную саморегулируемую организацию, защита законных интересов граждан и юридических лиц, являющихся клиентами профессиональных участников рынка ценных бумаг. В качестве саморегулируемых организаций в настоящее время функционируют Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) и Профессиональная ассоциация регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев (ПАРТАД).

При работе на рынке ценных бумаг тебе не стоит забывать и про различные информационные и рейтинговые агентства, которые помогут тебе определиться с качеством приобретаемой ценной бумаги. Цель этих организаций состоит в том, чтобы поставлять оперативную информацию обо всех изменениях на рынке. При этом, как правило, информация общего характера является бесплатной, и пользоваться ею могут все желающие, специализированная же информация требует дополнительной оплаты. Эта информация позволяет принимать решения более оперативно. Более того, поставляемая платная информация может сопровождаться дополнительным анализом. Рейтинговые агентства оценивают инвестиционное качество ценных бумаг и перспективу изменения их цен на будущее.