

Тема 13. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

13.1. Задачи, условия развития и виды работ и услуг, составляющих профессиональную и биржевую деятельность по ценным бумагам.

13.2. Характеристика видов работ и услуг, составляющих профессиональную и биржевую деятельность по ценным бумагам.

13.3. Порядок лицензирования профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам.

13.4. Аттестация специалистов рынка ценных бумаг.

13.1. Задачи, условия развития и виды работ и услуг, составляющих профессиональную и биржевую деятельность по ценным бумагам

Функционирование рынка ценных бумаг невозможно без специальных участников рынка, осуществляющих профессиональную и биржевую деятельность на рынке ценных бумаг, иначе именуемых профессиональными участниками рынка ценных бумаг.

Профессиональная и биржевая деятельность по ценным бумагам - предпринимательская деятельность по совершению сделок с ценными бумагами (в том числе с производными ценными бумагами), эмитированными (выданными) третьими лицами, по осуществлению посреднических операций с ценными бумагами (в том числе с производными ценными бумагами) в интересах клиента в целях получения дохода (за исключением сделок, совершенных в целях получения дохода в виде процента и (или) дисконта либо дивиденда, в том числе профессиональными участниками рынка ценных бумаг), по осуществлению работ и услуг, связанных с такими сделками и (или) с реализацией прав, удостоверенных ценными бумагами.

В Республике Беларусь профессиональными участниками рынка ценных бумаг могут быть только юридические лица, получившие специальное разрешение (лицензию) на осуществление профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам.

Наличие профессиональных посредников способствует решению следующих *задач*:

- развитие рынка ценных бумаг;
- проведение государственной политики;
- обеспечение гарантий защиты прав эмитентов и инвесторов;
- развитие современных технологий рынка ценных бумаг.

Для развития профессиональной и биржевой деятельности должны соблюдаться следующие *условия*:

- наличие эффективного рынка ценных бумаг, при котором цены на финансовые инструменты отражают их реальную стоимость;
- наличие детально продуманного законодательства, которое в равной

степени учитывает интересы как самих посредников, так и их клиентов, и в случае возникновения конфликтов позволяет разрешать их должным образом;

- наличие инфраструктуры, работа которой должна быть хорошо налажена и организована, все ее компоненты (депозитарии, регистраторы, торговые площадки) должны работать согласованно и в интересах друг друга и посредника;

- организация отлаженной системы подготовки квалифицированного персонала для работы на рынке ценных бумаг (обучение, аттестация, повышение квалификации).

Деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг должна быть признана государством и закреплена законодательно. В данном контексте работы и услуги, составляющие профессиональную и биржевую деятельность по ценным бумагам в Республике Беларусь, перечислены в Законе «О рынке ценных бумаг».

К ним относятся:

- брокерская деятельность;
- дилерская деятельность;
- деятельность по доверительному управлению ценными бумагами;
- клиринговая деятельность;
- депозитарная деятельность;
- деятельность по организации торговли ценными бумагами.

13.2. Характеристика видов работ и услуг, составляющих профессиональную и биржевую деятельность по ценным бумагам

Брокерская деятельность - совершение профессиональным участником рынка ценных бумаг сделок с ценными бумагами от имени и за счет клиента либо от своего имени и за счет клиента на основании возмездных договоров поручения или комиссии с клиентом.

При этом указанные сделки с ценными бумагами в торговой системе фондовой биржи брокер может совершать только на основании договоров комиссии.

Главным отличием договора поручения является то, что все права и обязанности по сделке возникают непосредственно у клиента (доверителя), а не у брокера (поверенного).

Вне зависимости от вида договоров их *существенными условиями* являются:

• предмет договора, в том числе вид ценной бумаги с указанием ее категории, типа, номинальная стоимость ценной бумаги, полное наименование юридического лица, осуществившего эмиссию (выдачу) ценных бумаг;

• количество ценных бумаг;

• предельные уровни (минимальный и (или) максимальный) цены и (или) доходности сделок либо порядок их определения, при которых возможно

совершение сделок;

- размер вознаграждения брокера, порядок и форма расчетов, если иное не следует из гражданского законодательства Республики Беларусь и существа договора;

- ответственность сторон в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения ими своих обязательств;

- сроки, форма и порядок предоставления брокером клиенту отчета об исполнении договора, а также иные условия.

Брокером может выступать как юридическое, так и физическое лицо.

В *функции* брокера входит:

- совершение сделок со всеми видами ценных бумаг, в том числе сделки РЕПО;

- размещение ценных бумаг эмитента;

- оказание услуг по оформлению договоров и регистрации сделок с ценными бумагами;

- оказание консультационных услуг по вопросам выпуска, размещения и обращения ценных бумаг;

- оказание услуг по информационному обеспечению участников рынка ценных бумаг;

- прогноз конъюнктуры рынка.

Дилерская деятельность - совершение профессиональным участником рынка ценных бумаг сделок с ценными бумагами от своего имени и за свой счет с правом одновременной покупки и продажи ценных бумаг, в том числе на условиях публичной оферты, с обязательством купить эти ценные бумаги по цене, ранее заявленной им в публичной оферте.

Публичная оферта представляет собой предложение, содержащее все существенные условия договора, из которого усматривается воля лица, делающего предложение, заключить договор на указанных в предложении условиях с любым, кто отзовется.

Дилером может быть только юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией. При этом дилерская деятельность может совмещаться с другими видами профессиональной деятельности по ценным бумагам, в том числе с брокерской, за исключением фондовой биржи.

В *функции* дилера входит:

- совершение сделок купли-продажи ценных бумаг за свой счет и от своего имени путем публичного объявления цен покупки и (или) продажи ценных бумаг;

- оказание консультационных услуг по вопросам выпуска, размещения и обращения ценных бумаг;

- проведение анализа и прогноза конъюнктуры рынка ценных бумаг;

- раскрытие информации о своих операциях с ценными бумагами в порядке, предусмотренном законодательно.

Деятельность по доверительному управлению ценными бумагами - деятельность, осуществляемая профучастником от своего имени за вознаграждение в течение определенного срока с переданными ему в

доверительное управление и принадлежащими другому лицу (вверителю):

- ценными бумагами;
- денежными средствами, предназначенными для приобретения ценных бумаг в целях последующего доверительного управления этими ценными бумагами;
- денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе доверительного управления этими ценными бумагами.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по доверительному управлению ценными бумагами, именуется *доверительным управляющим*.

Деятельность по доверительному управлению ценными бумагами может осуществляться как в интересах вверителя, так и в интересах третьих лиц, указанных вверителем (выгодоприобретателей). Однако сам доверительный управляющий не может быть одновременно выгодоприобретателем.

Доверительное управление ценными бумагами может осуществляться в *формах*:

1) полного доверительного управления, при котором доверительный управляющий совершает юридические и фактические действия с находящимися в доверительном управлении ценными бумагами самостоятельно в пределах договора с последующим обязательным уведомлением вверителя о каждом совершенном действии;

2) доверительного управления по согласованию, при котором каждое юридическое действие и каждое фактическое действие с находящимися в доверительном управлении ценными бумагами совершаются доверительным управляющим после письменного согласования своих действий с вверителем либо иным лицом, предусмотренным договором;

3) доверительного управления по приказу, при котором каждое юридическое действие и каждое фактическое действие совершаются доверительным управляющим на основании распоряжения исключительно по указанию вверителя либо иного лица, предусмотренного договором.

Клиринговая деятельность - деятельность профессионального участника рынка ценных бумаг по определению обязательств и требований по сделкам купли-продажи ценных бумаг (сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами, подготовка расчетных документов по ним) для обеспечения расчетов по передаче ценных бумаг и денежных средств.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий клиринговую деятельность, именуется *клиринговой организацией*.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг, использующие услуги клиринговой организации, именуются участниками клиринга и заключают договор об оказании услуг клиринговой организацией.

Клиринговую деятельность вправе осуществлять банки, небанковские

кредитнофинансовые организации и организаторы торговли ценными бумагами.

Функции клиринговой организации:

- разрабатывает и утверждает условия осуществления клиринговой деятельности, которые указываются в договорах об оказании услуг клиринговой организацией;

- ведет обособленный учет обязательств каждого участника клиринга;

- в целях минимизации рисков неисполнения обязательств по сделкам с ценными бумагами создает гарантийные фонды.

Депозитарная деятельность - деятельность профессионального участника рынка ценных бумаг по оказанию в соответствии с законодательством Республики Беларусь о ценных бумагах услуг по учету ценных бумаг, прав на них и обременений (ограничений) этих прав путем ведения системы записей о депоненте и ценных бумагах, хранению документарных ценных бумаг, а также по осуществлению переводов (списание, зачисление) ценных бумаг по счетам «Депозит».

Счет «Депозит» - счет, открываемый в депозитарии для учета ценных бумаг, прав на них и обременений (ограничений) этих прав.

Депозитарный учет осуществляется по общим правилам бухгалтерского учета, напоминающим учет денежных средств в банках, и представляет собой непрерывную и сплошную фиксацию информации о ценных бумагах, владельцах ценных бумаг, правах на ценные бумаги и обременениях (ограничениях) этих прав, передаче прав на ценные бумаги методом двойной записи в количественном выражении на счетах «Депозит».

Информация о каждой ценной бумаге должна быть зафиксирована в *аналитическом и синтетическом депозитарном учете методом двойной записи* одновременно на пассивном и активном счетах.

Деятельность по организации торговли ценными бумагами - деятельность профессионального участника рынка ценных бумаг по предоставлению услуг, способствующих совершению сделок с ценными бумагами между профессиональными участниками рынка ценных бумаг, юридическими лицами - нерезидентами, имеющими право осуществлять профессиональную деятельность по ценным бумагам в соответствии с иностранным правом, и (или) при их посредничестве путем организации и проведения торгов ценными бумагами по правилам, установленным организатором торговли ценными бумагами.

13.3. Порядок лицензирования профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам

Порядок и условия получения специального разрешения (лицензии) профессиональными участниками рынка ценных бумаг определены Указом Президента Республики Беларусь «О лицензировании отдельных видов деятельности».

Лицензирование профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам осуществляется Министерством финансов Республики Беларусь. Лицензия на осуществление профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам может быть выдана на выполнение одновременно нескольких видов работ и услуг, составляющих такую деятельность, и действует со дня принятия лицензирующим органом решения о ее выдаче без ограничения сроков действия.

Коммерческие банки и небанковские кредитно-финансовые организации получают лицензию на осуществление профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам после получения согласия Национального банка Республики Беларусь на осуществление данными финансовыми институтами операций с ценными бумагами.

К лицензиатам предъявляются следующие требования:

1) осуществление профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам в качестве *исключительной* (требование не распространяется на банки, небанковские кредитно-финансовые организации, фондовые биржи);

2) соответствие руководителя профессионального участника рынка ценных бумаг (за исключением руководителей банков и небанковских кредитно-финансовых организаций) и его работников *квалификационным требованиям*;

3) соответствие *требованиям финансовой достаточности*.

Законодательством установлены следующие **квалификационные требования** к руководителям профессиональных участников рынка ценных бумаг (за исключением руководителей банков и небанковских кредитно-финансовых организаций) и их работникам:

- руководитель, а также работники, являющиеся руководителями структурных подразделений профессионального участника рынка ценных бумаг, осуществляющих профессиональную и биржевую деятельность по ценным бумагам, должны иметь квалификационный аттестат специалиста рынка ценных бумаг первой категории;

- работники профессионального участника рынка ценных бумаг должны иметь квалификационный аттестат первой категории либо квалификационный аттестат второй категории, дающий право на выполнение работ и услуг, указанных в лицензии на осуществление профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам.

Кроме того, работники одного профессионального участника не могут быть одновременно работниками другого профессионального участника рынка ценных бумаг или эмитента акций.

Требования финансовой достаточности к профессиональным участникам рынка ценных бумаг (за исключением банков и небанковских кредитно-финансовых организаций) предусматривают следующее:

- обязательства перед кредиторами и по платежам в бюджет должны

выполняться в установленные сроки;

- заемные средства не должны превышать размер собственного капитала (чистых активов) профессионального участника рынка ценных бумаг;

- значение коэффициентов текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами на конец каждого квартала не может быть ниже установленных нормативных значений;

- минимальный размер собственного капитала (чистых активов) профессионального участника рынка ценных бумаг установлен в зависимости от вида деятельности в базовых величинах.

Особыми лицензионными требованиями и условиями для осуществления профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам являются:

1) *для депозитарной деятельности:*

- выполнение (оказание) иных работ и (или) услуг, составляющих лицензируемую деятельность, не менее 3 лет;

- наличие помещений, оборудованных охранно-пожарной и тревожной сигнализацией, а также соответствующих программно-технических средств;

- обеспечение защиты электронных баз данных, учетных регистров депозитария от утраты (уничтожения), несанкционированного доступа, внесения несанкционированных изменений, обеспечение их резервного копирования в электронном виде в порядке, установленном законодательством;

2) *для деятельности по доверительному управлению ценными бумагами* - выполнение (оказание) иных работ и (или) услуг, составляющих лицензируемую деятельность, не менее 3 лет;

3) *для деятельности по организации торговли ценными бумагами* - наличие помещений, оборудованных охранно-пожарной и тревожной сигнализацией, а также соответствующих программно-технических средств.

13.4. Аттестация специалистов рынка ценных бумаг

Действия в рамках осуществления работ и услуг, составляющих профессиональную и биржевую деятельность по ценным бумагам, вправе совершать только работник профессионального участника рынка ценных бумаг, состоящий с ним в трудовых отношениях и имеющий квалификационный аттестат специалиста рынка ценных бумаг.

В соответствии с Положением о порядке аттестации специалистов рынка ценных бумаг **аттестация** - это способ отбора специалистов рынка ценных бумаг, обеспечивающих квалифицированное выполнение ими своих обязанностей перед участниками рынка ценных бумаг, основанный на принципах открытости, коллегиальности и объективности оценки уровня квалификации аттестуемого лица.

Аттестующим органом является Министерство финансов либо Департамент по ценным бумагам Министерства финансов, которые создают

комиссию для проведения аттестации. В состав комиссии входят представители министерства, учебных учреждений, общественных организаций.

Для прохождения аттестации претенденты на получение *квалификационных аттестатов* (первой, второй, третьей категорий и категории «С») подают в аттестующий орган заявление установленного образца. К заявлению прилагаются следующие документы:

- анкета по установленной форме;
- документ, подтверждающий уплату государственной пошлины за аттестацию;
- копия документа об образовании (его дубликата);
- справка о том, что гражданин является обучающимся, выданная учреждением высшего образования, подтверждающая прохождение обучения в данном учреждении образования, с указанием курса обучения (для студентов выпускных курсов учреждений высшего образования, получающих экономическое либо юридическое образование);
- копия документа, подтверждающего освоение содержания образовательной программы обучающихся курсов для специалистов рынка ценных бумаг;
- копия аттестата временного (антикризисного) управляющего (для лиц, претендующих на получение квалификационного аттестата категории «С»).

Аттестация осуществляется путем проведения квалификационных экзаменов в зависимости от заявленной категории аттестата. Это может быть только базовое компьютерное тестирование для претендентов на получение квалификационного аттестата третьей категории и категории «С» и базовое и специализированное тестирование для претендентов на получение аттестатов первой и второй категорий.

Базовый экзамен представляет собой тест на общее знание порядка эмиссии (выдачи), обращения и погашения ценных бумаг.

При положительном результате базового тестирования претенденты на получение квалификационного аттестата первой или второй категории допускаются к прохождению специализированного тестирования.

Специализированный экзамен - это тест на углубленное знание порядка осуществления брокерской, дилерской, депозитарной, клиринговой деятельности, деятельности по доверительному управлению ценными бумагами и деятельности по организации торговли ценными бумагами.

Результаты базового и специализированного тестирования признаются положительными, если количество правильных ответов на вопросы тестирования составляет не менее 80 %.