1 РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ. ХАРАКТЕРИСТИКА, ЭЛЕМЕНТЫ, ФУНКЦИИ.

Рынок ценных бумаг выполняет ряд функций, которые можно разделить на две группы: общерыночные функции, присущие любому рынку, и специфические, которые отличают его от остальных рынков.

Общерыночные функции:

• коммерческая, связанная с получением прибыли от операций на данном рынке;

• ценовая, при помощи которой обеспечивается процесс формирования рыночных цен, их постоянное движение и т.д.;

• информационная, на основе которой рынок производит и доводит до своих участников информацию об объектах торговли;

• регулирующая, связанная с созданием правил торговли и участия в ней, порядка разрешения споров между участниками, установлением приоритетов и образованием органов управления и контроля.

К специфическим функциям рынка ценных бумаг можно отнести:

• перераспределительную, обеспечивающую перелив денежных средств между отраслями и сферами деятельности и финансирование дефицита бюджета;

• страхования ценового и финансового риска или хеджирования, которое осуществляется на основе нового класса производных ценных бумаг: фьючерсных и опционных контрактов.

Можно выделить следующие виды рынков ценных бумаг:

• первичный и вторичный;

• организованный и неорганизованный;

• биржевой и внебиржевой;

• кассовый и срочный.

1. Первичный рынок — приобретение ценных бумаг их первыми владельцами. Это первая стадия процесса реализации ценной бумаги и первое ее появление на рынке. Вторичный рынок — это обращение ранее выпущенных ценных бумаг, т.е. совокупность всех актов купли-продажи или других форм перехода ценных бумаг от одного владельца к другому в течение всего срока их обращения.

2. Организованный рынок ценных бумаг представляет собой их обращение на основе правил, установленных органами управления, между лицензированными профессиональными посредниками — участниками рынка по поручению других участников. Неорганизованный рынок — это обращение ценных бумаг без соблюдения единых для всех участников рынка правил.

3. Биржевой рынок — торговля ценными бумагами на фондовых биржах, поэтому это всегда организованный рынок ценных бумаг, так как торговля на нем ведется строго по правилам биржи и только между биржевыми посредниками, которые тщательно отбираются среди всех других участников рынка. Внебиржевой рынок — это торговля ценными бумагами минуя фондовую биржу. Он может быть организованным или неорганизованным. Организованный внебиржевой рынок основывается на компьютерных системах связи, торговли и обслуживания по ценным бумагам. Неорганизованный внебиржевой рынок связан с куплей-продажей ценных бумаг любыми участниками рынка без соблюдения каких-либо правил.

4. Кассовый рынок ценных бумаг представляет собой рынок с немедленным исполнением сделок в течение одного-двух рабочих дней. Срочный рынок — это рынок, на котором заключаются сделки со сроком исполнения, превышающим два рабочих дня.

Инфраструктура рынка ценных бумаг. Важнейшую роль в функционировании рынка ценных бумаг играет его инфраструктура, которая способствует заключению сделок и выполняет функции информационной поддержки эмитентов, инвесторов и профессиональных посредников.

К инфрастуктуре рынка ценных бумаг относятся:

• организаторы торговли — биржи и торговые системы, организующие проведение регулярных торгов по ценным бумагам;

• системы расчетов и учета прав на ценные бумаги — клиринговые системы, регистраторы и депозитарии, обеспечивающие расчеты по заключенным сделкам, учет и перерегистрацию прав на ценные бумаги;

• посредники на рынке ценных бумаг — дилеры и брокеры, оказывающие инвесторам услуги по заключению сделок на рынке;

• информационно-аналитические системы поддержки инвестиций — информационные и рейтинговые агентства, представляющие инвесторам полную информацию о состоянии эмитентов.

2 ФУНКЦИИ ДЕПОЗИТАРИЕВ И РЕГИСТРАТОРОВ

Функции депозитария

Основными функциями депозитария при осуществлении депозитарной деятельности являются:

* хранение ценных бумаг;
* учет и подтверждение прав на наличные и безналичные ценные бумаги с выдачей соответствующего свидетельства;
* учет фактов обременения ценных бумаг обязательствами, а также их прекращения

В ходе осуществления депозитарной деятельности, депозитарий также может предоставлять следующие услуги:

* включение депозитария в качестве номинального держателя в реестр владельцев именных ценных бумаг, по хранящимся в депозитарии ценным бумагам;
* составление списков держателей, владельцев ценных бумаг, по которым депозитарий является номинальным держателем;
* обездвиживание ценных бумаг;
* участие в обеспечении целевого использования денежных средств приватизационными инвестиционными фондами до погашения ими полученного государственного кредита;
* ввод, обслуживание и поддержку компьютеризированных систем по ведению депозитарного учета.

Хранением безналичных ценных бумаг, обездвиживанием ценных бумаг и участием в обеспечении целевого использования денежных средств приватизационными инвестиционными фондами до погашения ими полученного государственного кредита может заниматься только Центральный депозитарий.

Функции Центрального депозитария

1. Осуществляет депозитарную деятельность: ведет учет и хранение ценных бумаг, фиксацию и удостоверение прав депонентов на ценные бумаги.
2. Осуществляет депозитарную деятельность в отношении максимально возможного числа типов, видов и выпусков эмиссионных ценных бумаг, обращающихся на национальном фондовом рынке.
3. Осуществляет депозитарную деятельность в отношении всех выпусков эмиссионных ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке.
4. Является головным депозитарием для всех национальных выпусков эмиссионных ценных бумаг, если условия выпуска не предусматривают наличия реестродержателя, выполняющего функции головного учетного института.
5. Хранит документы, удостоверяющие выпуски ценных бумаг, в соответствии с принятой формой выпуска, для тех выпусков, по которым Центральный депозитарий является головным: решения о выпуске, глобальные сертификаты и/или иные документы в соответствии с национальным законодательством.

Открытие и ведение счетов

1. Открывает корреспондентские счета и иные счета в ценных бумагах депозитариям-резидентам, а также счета в ценных бумагах иным резидентам, для которых допускается открытие счетов в Центральном депозитарии. Осуществляет ведение этих счетов.
2. Открывает корреспондентские счета Центральным депозитариям иных стран и международным депозитарно-клиринговым организациям. Осуществляет ведение этих счетов.
3. Открывает корреспондентские счета в Центральных депозитариях иных стран и в международных депозитарно-клиринговых организациях, а также необходимые для осуществления депозитарных операций денежные счета в требуемой валюте.
4. Открывает корреспондентские счета в иных организациях-нерезидентах, осуществляющих ведение учета ценных бумаг своих клиентов[[2]](http://www.aecsd.com/ru/activities/workgroup/press/publications/recomendation/?id8=133&i8=3" \l "_ftn2" \o "), и открывает корреспондентские счета таким организациям, если это допускается национальным законодательством.
5. Открывает счета в ценных бумагах иным нерезидентам, для которых допускается открытие счетов в Центральном депозитарии. Осуществляет ведение этих счетов.

Клиринг и расчеты по сделкам с ценными бумагами

1. Осуществляет клиринг по сделкам с ценными бумагами.
2. Осуществляет переводы ценных бумаг по результатам всех сделок, заключенных на организованном рынке ценных бумаг.
3. Осуществляет переводы ценных бумаг по результатам сделок, заключенных на неорганизованных рынках ценных бумаг.
4. Обеспечивает возможность использования режима «поставка против платежа» по сделкам, заключенным на организованном и неорганизованных рынках ценных бумаг.
5. Обеспечивает систему расчетов «сделка за сделкой» в режиме реального времени, а также системы расчетов с использованием клиринга в течение одного дня с момента заключения сделки или в иной срок, предусмотренный условиями сделки.

Взаимодействие с реестродержателями

1. Является номинальным держателям в реестрах по тем выпускам ценных бумаг, для которых предусмотрено наличие реестродержателя, выполняющего функции головного учетного института.
2. Является единственным номинальным держателем в реестрах в отношении всех выпусков ценных бумаг, допущенных к обращению на национальном организованном рынке, а также в отношении всех тех выпусков ценных бумаг, для которых признана необходимость единственности номинального держателя в реестре.
3. Обеспечивает переводы на основе электронного документооборота между счетами в реестрах в течение одного дня с момента заключения сделки или в иной срок, предусмотренный условиями сделки.

Кредитование ценными бумагами, залоговые операции, операции репо

1. Поддерживает систему кредитования ценными бумагами с целью гарантирования расчетов по заключенным сделкам.
2. Выступает в качестве третьей стороны, гарантирующей выполнение условия сделок, по залоговым операциям, сделкам трехстороннего репо и в иных необходимых случаях.

Документарные ценные бумаги

1. Осуществляет депонирование, хранение и учет ценных бумаг (сертификатов ценных бумаг), выпущенных в документарной форме;
2. Осуществляет обездвиживание и дематериализацию ценных бумаг, выпущенных в документарной форме в случае принятия соответствующих решений.

Депозитарные расписки

1. Является головным депозитариям по всем выпускам национальных депозитарных расписок.
2. Осуществляет учет и хранение ценных бумаг, депонированных для обеспечения выпуска депозитарных расписок и иных производных ценных бумаг.

Корпоративные действия

1. Обеспечивает эффективное исполнение корпоративных действий на основе стандартов электронного документооборота, в том числе при размещении ценных бумаг, осуществлении выплат по ценным бумагам, погашении ценных бумаг, составление реестров владельцев ценных бумаг.

Распространение стандартов, статистика, консультации

1. Распространяет международные стандарты осуществления депозитарной деятельности. Участвует в создании и распространяет национальные стандарты депозитарной деятельности, в том числе стандарты электронного документооборота по депозитарным операциям.
2. Осуществляет сбор, хранение и распространение статистических данных по депозитарной деятельности на рынке ценных бумаг.
3. Ведет консультационную и образовательную работу в области депозитарной деятельности.

**Дополнительные функции**

Кроме того, участники считают, что на Центральный депозитарий может быть возложено выполнение следующих обязанностей:

1. Хранение, учет и осуществление депозитарных операций по неэмиссионным ценным бумагам.
2. Ведение денежных счетов депонентов в национальной и иностранных валютах. Целесообразно выполнение Центральным депозитарием этой функции в качестве кредитной организации.
3. Осуществление денежных расчетов по сделкам с ценными бумагами и выплат по ценным бумагам. Целесообразно выполнение Центральным депозитарием этой функции в качестве кредитной организации.
4. Оказание кастодиальных услуг национальным депонентам по иностранным бумагам и иностранным депонентам по национальным бумагам.
5. Хранение пакета ценных бумаг, принадлежащих государству на праве собственности.
6. Осуществление функций Национальной нумерующей организации: присвоение международных кодов ISIN выпускам ценных бумаг и национальных регистрационных кодов.
7. Ведение реестров владельцев ценных бумаг.
8. Выполнение функций Центральной клиринговой организации.
9. Выполнение функций спецдепозитария для фондов коллективного инвестирования, пенсионных фондов и иных институтов в соответствии с национальным законодательством.
10. Ведение национальной базы данных рынка ценных бумаг. Сбор, хранение и предоставление информации об эмитентах, о выпусках ценных бумаг, о корпоративных действиях, о существенных фактах и событиях у эмитентов, а также статистических данных по рынку ценных бумаг.
11. Выполнение Центральным депозитарием функций резервного депозитария – временное ведение счетов клиентов тех депозитариев и регистраторов, которые не в состоянии исполнять свои функции.
12. Хранение резервных копий информации депозитариев и регистраторов.

Центральный депозитарий может также выполнять иные функции и обязанности, если это не мешает выполнению функций, перечисленных в настоящем документе, и не становится доминирующим в работе Центрального депозитария.

Функции регистраторов

Реестродержатель (регистратор) - юридическое лицо, основной задачей которого является ведение реестров акционеров на основании договора с эмитентом.

Реестродержатель осуществляет следующие функции:

* открытие и ведение счетов зарегистрированных лиц с указанием реквизитов лиц, количества и номинальной стоимости ценных бумаг, типа ценных бумаг и проч.;
* отражение в системе ведения реестра всех операций клиентов с ценными бумагами;
* учет и хранение всех документов, подтверждающих проведение записей в системе реестра;
* предоставление клиентам всей информации, поступающей от эмитента, а также о правах владельцев ценных бумаг и др.;
* ведение учета начисленных дивидендов по акциям и купонных выплат по облигациям);
* предоставление владельцам ценных бумаг выписок по лицевому счету из системы ведения реестра.

Все операции, осуществляемые реестродержателем в системе ведение реестра можно классифицировать следующим образом:

* глобальные операции - операции, обслуживающие весь выпуск ценных бумаг (эмиссию, дробление, конвертацию и проч.);
* операции по лицевым счетам , отражающие факт перехода ценных бумаг от одного владельца к другому по всем основаниям (в результате купли-продажи, наследования, залоговых операций и др.);
* технические операции, проводимые для отражения изменения реквизитов эмитента и владельцев ценных бумаг;
* информационные операции, осуществляемые для подготовки и предоставления данных из реестра.

При необходимости реестродержатель может передать часть своих функций субрегистраторам и трансферт-агентам.

Субрегистратор - представительство регистратора или его филиал.

Трансферт-агент - юридическое лицо, которое является агентом регистратора и осуществляет операции по сбору информации, внесении изменений в реестр, передаче информации реестродержателю и проч.