

## Лекция 3. Участники рынка ценных бумаг

### 3.1. Эмитенты на рынке ценных бумаг и их классификация

**Участники рынка ценных бумаг** – лица, которые вступают между собой в определенные экономические отношения по поводу размещения и обращения ценные бумаги. В зависимости от выполняемых функций, всех участников рынка принято делить на 4 категории: эмитенты, инвесторы, профессиональные участники и контролирующие органы. Профессиональные участники рынка ценных бумаг и контролирующие органы относятся к инфраструктуре рынка.

Основные группы участников в зависимости от функционального назначения:

- Продавцы;
- Инвесторы;
- фондовые посредники;
- организации, обслуживающие рынок ценных бумаг;
- Органы регулирования и контроля.

#### **Продавцы – это эмитенты и владельцы ценных бумаг**

**Эмитенты** – любой орган, организация или физическое лицо, выпускающие в обращение ценные бумаги. Эмитенты представляют тех участников фондового рынка, которые заинтересованы в привлечении инвестиционных ресурсов. Традиционными видами финансирования являются заемный (долговое финансирование: облигации, векселя, депозитные сертификаты) и акционерный (долевое финансирование) капитал.

На рис. 3.1. отображены виды эмитентов на РЦБ.

**Государство как эмитент ЦБ.** Государство в любой стране является, как правило, крупнейшим должником, осуществляя заимствования на внутреннем и внешнем рынке. Эмитентом государственных ценных бумаг (ГЦБ) выступает республиканский орган исполнительной власти, являющийся юридическим лицом, к функциям которого отнесено составление и исполнение республиканского бюджета – Минфин РК. В РК государственный внутренний долг оформлен государственными краткосрочными обязательствами (ГКО). Внешняя задолженность реализуется через облигации валютных займов (еврооблигации). Согласно действующему законодательству эмитентами ценных бумаг могут выступать органы местного самоуправления, эмитирующие муниципальные ценные бумаги.

**Государственные органы власти** выпускают ценные бумаги, обладающие:

- Низким риском;
- Невысоким доходом;
- Почти абсолютной ликвидностью из-за хорошо отлаженной технологии торговли.

Наиболее многочисленной группой организаций, выпускающих ценные бумаги являются хозяйствующие субъекты (коммерческие и некоммерческие организации и лица, занимающиеся предпринимательской деятельностью без образования юридического лица (индивидуальные предприниматели).

Акционерные общества подразделяются на: приватизированные, вновь создаваемые.

Ценные бумаги **приватизированных АО** характеризуются низкой доходностью, информационной закрытостью, неопределенностью экономических перспектив, слабой предсказуемостью покупателей.

**Вновь создаваемые акционерные общества** должны придерживаться следующих правил:

1. эмиссия ценных бумаг должна быть ориентирована на определенного инвестора;
2. определение времени выпуска на основе оценки финансовой ситуации в стране;
3. отражение в условиях выпуска преимуществ эмитента;
4. чем ниже статус эмитента, тем больше прав и гарантий для инвестора.

**Частные предприятия** выпускают только долговые ценные бумаги (облигации и векселя). Для выпуска облигаций частные предприятия, как правило, объединяются.

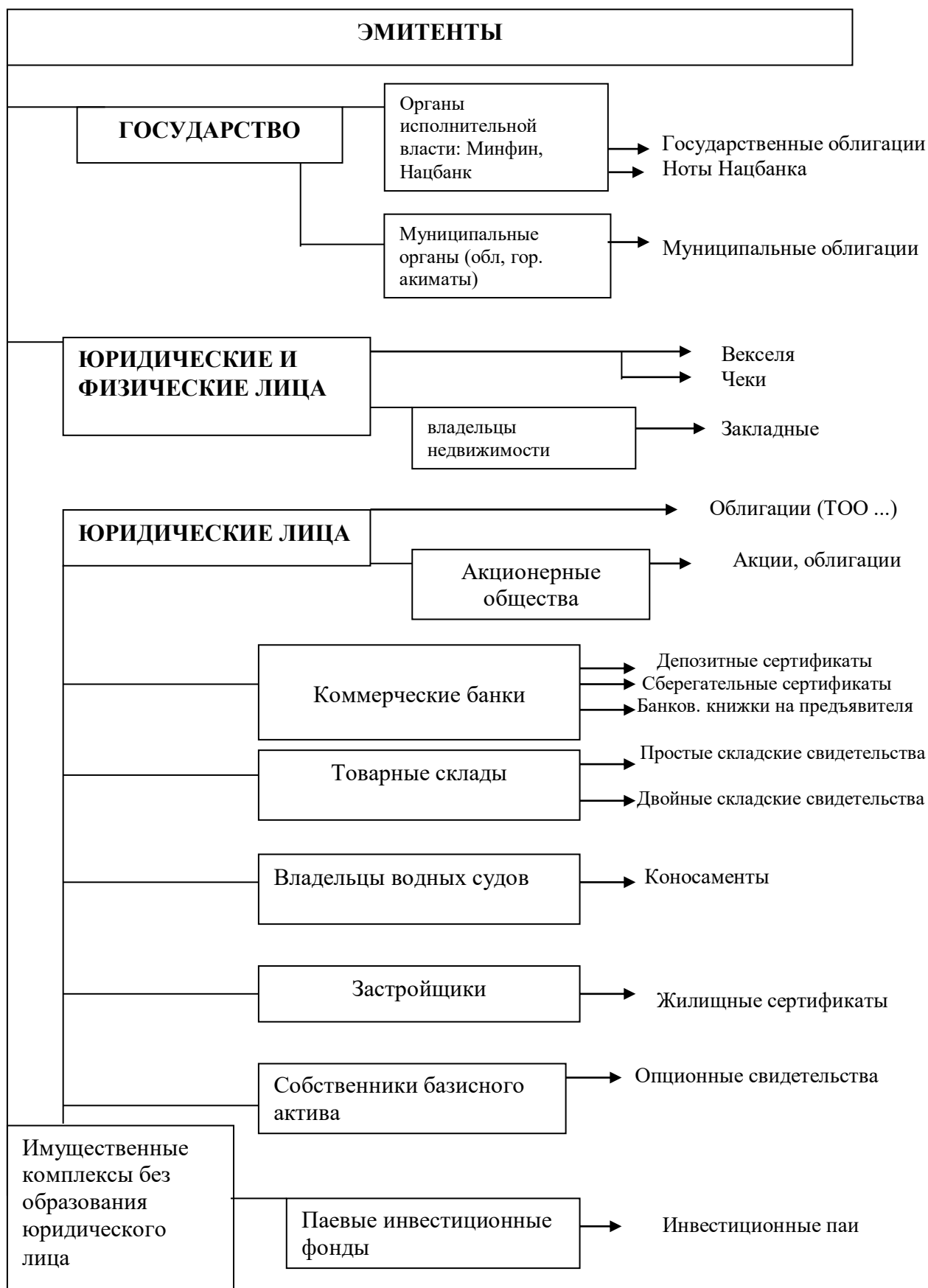


Рисунок 3.1. Виды эмитентов на рынке ценных бумаг

### 3.2. Инвесторы на рынке ценных бумаг и их классификация

**Инвесторы** – юридические и физические лица, вкладывающие от своего имени собственные, заемные или привлеченные средства в ценные бумаги (рисунок 3.2.).

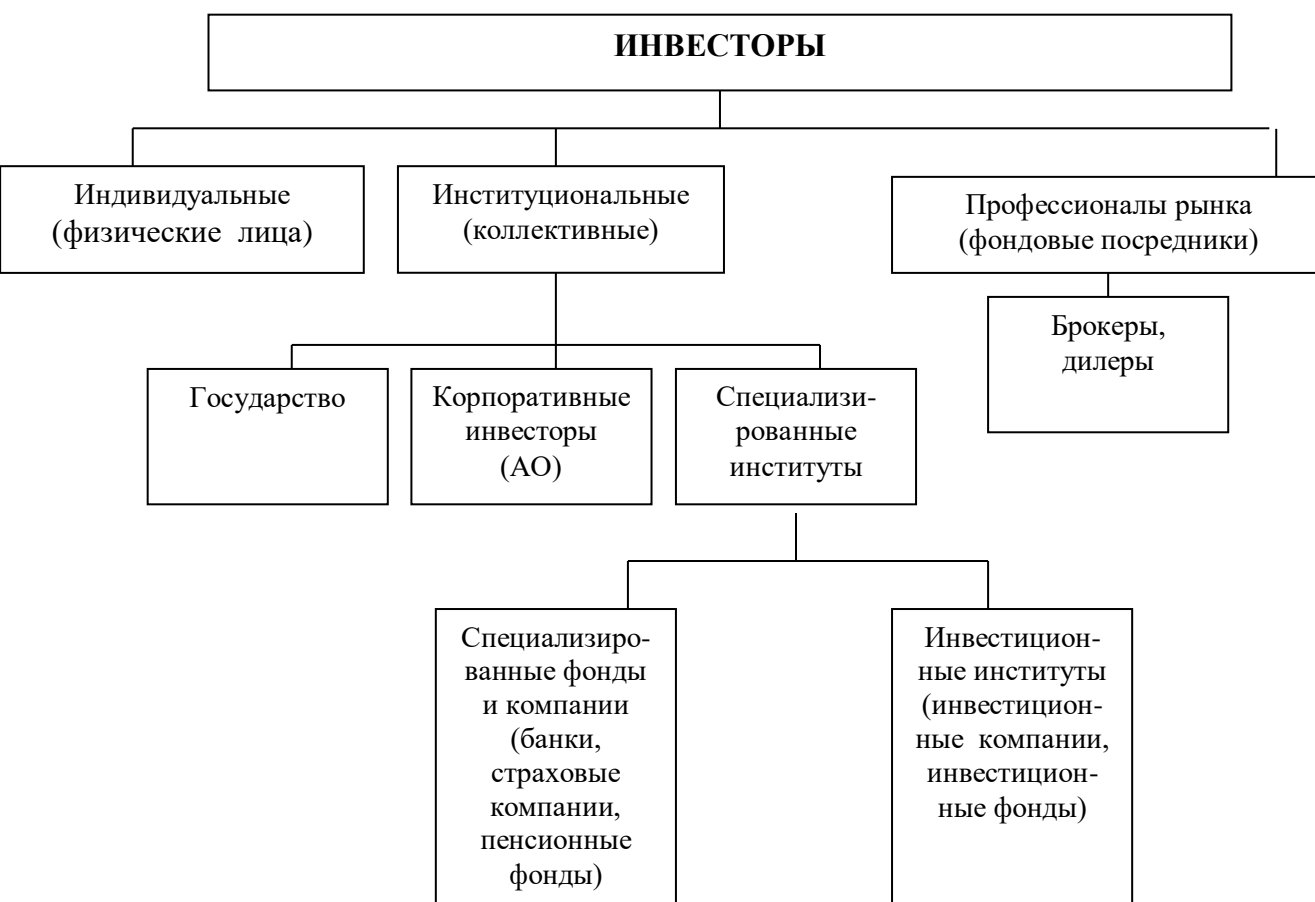


Рисунок 3.2. Инвесторы на рынке ценных бумаг

**Индивидуальные инвесторы (физические лица)** используют свои сбережения для приобретения ценных бумаг с целью получения дополнительных доходов и выступают в качестве поставщиков капитала на рынке ценных бумаг.

Основные инвесторы – физические лица, вложившие свои средства в акции – это работники приватизированных предприятий.

**Институциональные (коллективные) инвесторы** – это юридические лица, которые приобретают ценные бумаги от своего имени и за свой счет.

**Корпоративные инвесторы** с одной стороны, эмитируют ценные бумаги с целью привлечения финансовых ресурсов, с другой – ищут прибыльного размещения своих временно свободных денежных средств.

**Государство** выступает в роли инвестора, цель которого – изменить форму собственности, стабилизировать рынок, получить доход от вложений средств в международные рынки.

В зависимости от цели инвестирования различают следующие виды инвесторов:

- стратегические инвесторы;
- портфельные инвесторы;
- спекулянты.

**Стратегический инвестор** получает собственность и доход от ее использования путем приобретения контрольного пакета акций, что позволяет реально влиять на принятие компанией стратегических решений. По мере увеличения этой доли возрастают права инвесторов в управлении компанией. Например, в РК акционер, владеющий 10 и более процентов акций (крупный акционер) вправе требовать созыва внеочередного собрания акционеров, созыва заседания совета директоров, требовать проведения аудиторской организацией аудита АО за свой счет.

**Портфельный инвестор** рассчитывает лишь на доход от принадлежащих ему ценных бумаг и формирует свой инвестиционный портфель таким образом, чтобы пакеты ценных бумаг, входящие в него отвечали цели инвестирования (получение максимального дохода, безопасность вложений, высокая ликвидность и пр.). В частности, к портфельным инвесторам относятся пенсионные фонды, страховые компании.

Наиболее многочисленной группой являются **спекулятивные инвесторы**, от активности которых в значительной мере зависит ликвидность рынка ценных бумаг.

Инвесторов в зависимости от их местонахождения принято делить на резидентов и нерезидентов.

Существуют также следующие типы инвесторов: консервативные, средние, агрессивные и непрофессиональные, спекулянты, получающие доход от изменения курса ценных бумаг (таблица 3.1).

Таблица 3.1

Тип инвестора	Цель инвестирования	Степень риска	Тип ценной бумаги	Тип портфеля
Консервативный	Защита от инфляции	Низкая	Государственные ценные бумаги, акции и облигации крупных стабильных эмитентов	Высоконадёжный, но низкодоходный
Умеренно-агрессивный	Длительное вложение капитала и его рост	Средняя	Малая доля государственных ценных бумаг, большая доля ценных бумаг крупных и средних, но надёжных эмитентов с длительной рыночной историей	Диверсифицированный
Агрессивный	Спекулятивная игра, возможность быстрого роста вложенных средств	Высокая	Высокая доля высокодоходных ценных бумаг небольших эмитентов, венчурных компаний и т.д.	Рискованный, но высокодоходный
Нерациональный	Нет чётких целей	Низкая	Произвольно подобранные ценные бумаги	Бессистемный

### 3.3. Профессиональные участники рынка ценных бумаг и контролирующие органы

**Профессиональный участник рынка ценных бумаг** — юридическое лицо, осуществляющее свою деятельность на рынке ценных бумаг на основании **лицензии** либо в соответствии с законодательными актами и функционирующее в организационно-правовой форме акционерного общества (за исключением брокера и (или) дилера без права ведения счетов клиентов, регистратора, трансфер-агента).

В соответствии с Законом РК «О рынке ценных бумаг» на рынке ценных бумаг осуществляются следующие виды деятельности, подлежащие лицензированию уполномоченным органом:

- брокерская;
- дилерская;
- ведение системы реестров держателей ценных бумаг (деятельность регистратора);
- управление инвестиционным портфелем;
- инвестиционное управление пенсионными активами;
- кастодиальная;
- трансфер-агентская;
- организация торговли с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами.

**Брокер** — профессиональный участник рынка ценных бумаг, совершающий сделки с эмиссионными ценными бумагами и иными финансовыми инструментами по поручению, за счет и в интересах клиента.

**Дилер** — профессиональный участник рынка ценных бумаг, совершающий сделки с эмиссионными ценными бумагами и иными финансовыми инструментами в своих интересах и за свой счет на неорганизованном рынке ценных бумаг и на организованном рынке ценных бумаг с правом прямого доступа к нему.

**Деятельность регистратора на рынке ценных бумаг** заключается в ведении системы реестров держателей ценных бумаг — совокупности сведений об эмитенте, эмиссионных ценных бумагах и их держателях, обеспечивающих идентификацию держателей прав по эмиссионным ценным бумагам на определенный момент времени, регистрацию сделок с ценными бумагами, а также характер зарегистрированных ограничений на обращение или осуществление прав по данным ценным бумагам и иные сведения в соответствии с нормативным правовым актом уполномоченного органа.

**Управляющий инвестиционным портфелем или пенсионными активами** — профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий от своего имени в интересах и за счет клиента деятельность по управлению объектами гражданских прав.

**Кастодиан** — профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий учет финансовых инструментов и денег клиентов и подтверждение прав по ним, хранение документарных финансовых инструментов клиентов с принятием на себя обязательств по их сохранности и иную деятельность в соответствии с законодательными актами РК.

**Трансфер-агент** — профессиональный участник рынка ценных бумаг, оказывающий услуги по приему и передаче документов (информации) между своими клиентами.

**Организация торговли с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами** осуществляется фондовой биржей.

На сегодняшний день государственным органом регулирования финансового рынка Казахстана и в частности рынка ценных бумаг является Национальный банк РК. Контроль и регулирование деятельности всех участников финансового рынка, в том числе и участников рынка ценных бумаг, осуществляет Комитет по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального Банка РК.