

**Финансовая академия при  
Правительстве Российской Федерации**

Кафедра ценных бумаг и биржевого дела

## **МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ**

**"РАЗВИТИЕ СИСТЕМЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО НАДЗОРА  
ЗА БРОКЕРСКИМИ И ДИЛЕРСКИМИ КОМПАНИЯМИ"**

Выполнил магистрант: **Паршин Р.Ю.**

Научный руководитель: д.э.н., проф. **Миркин Я.М.**

Москва 2000 год

## ПЛАН

Введение	3
1. Основы системы надзора	5
1.1. Общая теория надзора	6
1.2. Текущее состояние российской системы надзора	15
2. Анализ международных систем надзора	32
2.1. Вид и классификация финансовой отчетности в США	33
2.2. Система надзора за брокерами – дилерами в Германии	59
3. Формирование комплексной системы надзора	63
3.1. Внутренний контроль (надзор)	82
3.2. Надзор за финансовым состоянием	86
Заключение	91
Список литературы	93
<i>Приложения</i>	
1. Отчет ФОКУС - форма X-17A-5	96
2. Отчет о прибылях и убытках	109
3. Отчет о движении денежных средств	110
4. Отчет о движении ценных бумаг	112

## **Введение**

Рынок ценных бумаг является одним из источников привлечения средств предприятий для своего развития. Наличие эффективного фондового рынка позволит ускорить процесс восстановления отечественной экономики и создаст рыночный механизм перераспределения ресурсов между всеми участниками экономических отношений.

В период создания и развития, рынку присущи дополнительные риски, которые с течением времени начинают снижаться. Однако как на стадии формирования, так и в последующем, необходимо наличие эффективной системы надзора на рынке, направленного на защиту прав и законных интересов инвесторов, на создание конкурентной среды и справедливого ценообразования. Опыт построения систем надзора на зарубежных рынках показывает, что для этого требуется значительное время, которое позволяет создавать системы, соответствующие состоянию рынка, его основным направлениям развития. Кроме того, поскольку любые системы создаются людьми с учетом накопленных ими опыта и знаний, то без наличия профессионалов в этой узкоспециализированной области построение эффективной системы надзора не представляется возможным.

Проанализированный в ходе работы над магистерской диссертацией материал показал, что до настоящего времени серьезного изучения темы государственного надзора за рынком ценных бумаг в России не проводилось. Возможно, это связано с тем, что в первые годы

становления рынка надзор участникам не был нужен – гонка за прибылью становилась единственным стимулом в деятельности, при котором гигантские риски не играли существенного значения. Впоследствии, в период падения рынка, наступило время недоверия, когда участники при совершении операций выставляли минимальные (или вовсе закрывали) лимиты на контрагентов (в т.ч. между компаниями, входящими в первую десятку).

Именно наличие сложившейся ситуации, вылившейся в необходимость дальнейшего развития системы государственного надзора и послужило причиной подготовки настоящей магистерской диссертации.

По тексту работы профессиональные участники рынка ценных бумаг, имеющие лицензию ФКЦБ России на осуществление брокерской и/или дилерской деятельности на рынке ценных бумаг, именуются как "брокерско – дилерские компании", "брокеры – дилеры", "компании" и т.д. При этом компании могут также совмещать деятельность с другими видами деятельности, предусмотренными нормативными актами ФКЦБ России (например, с депозитарной деятельностью, с управлением ценными бумагами).

Надеюсь, что некоторые из предложений и замечаний, изложенных в настоящей магистерской диссертации, найдут свое отражение при дальнейшем развитии системы государственного надзора за рынком ценных бумаг в Российской Федерации.

## 1. Основы системы надзора

Развивающиеся рынки во всем мире подвержены резким изменениям курсовой стоимости ценных бумаг. Разразившийся в странах Юго-Восточной Азии октябрьский кризис 1997 года наглядно показал возникающие при этом различные риски. Регулирующие рынок ценных бумаг органы стран с развивающимися экономиками должны внимательнее относиться к надзору и контролю за состоянием рынка ценных бумаг, за финансовым состоянием организаций, осуществляющих операции на рынке, за состоянием эмитентов, операции с которыми вправе осуществлять юридические и физические лица. В первую очередь речь идет о возможных нарушениях прав акционеров и инвесторов как со стороны эмитента, так и со стороны брокерско – дилерских компаний. Кроме того, более тесное сотрудничество регулирующих органов между собой позволяет изучить накопленный странами опыт в целях недопущения или предотвращения повторения в будущем нарушений на рынке ценных бумаг.

Общепризнанно, что основной задачей организации, регулирующей рынок ценных бумаг, является обеспечение равноправия, порядка и эффективности рынка, что обеспечит доверие к нему инвесторов. Как правило это достигается путем выполнения следующих действий, составляющих *три основные группы задач регулирующей организации*:

1. установление стандартов для участников рынка;

2. контроль за внедрением на рынок новых участников через процесс лицензирования и регистрации;

3. *надзор за рынком и его участниками* с точки зрения соответствия стандартам и правилам, а также выполнением законодательства о рынке ценных бумаг.

Ключом к успеху организационной деятельности в России, равно как и в любой другой стране, в которой формируется рыночная экономика, является адаптация опыта других стран к уникальным местным условиям.

Необходимо учитывать, что регулирования должно быть ровно столько, чтобы обеспечить доверие инвесторов к рынку; избыточное регулирование может сдерживать развитие рынка.

### **1.1. Общая теория надзора**

В толковом словаре русского языка С.И. Ожегова и Н.Ю. Шведовой под словом надзор понимается *орган или группа лиц для наблюдения за кем- (чем-) нибудь, за соблюдением каких-нибудь правил*<sup>1</sup>.

Таким образом, **регулирующий орган проводит наблюдение за юридическими и физическими лицами, осуществляющими профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг в целях анализа их текущего состояния и, при необходимости, принятия мер, направленных на предотвращение негативных последствий, вызванных такой деятельностью.**

---

<sup>1</sup> С.И. Ожегов, Н.Ю. Шведова. "Толковый словарь русского языка" ([www.km.ru](http://www.km.ru))

На государственном уровне существуют две основные причины, обеспечивающие необходимость существования надзора над фондовым рынком: защита самого рынка и защита интересов инвесторов.

Для любой страны само наличие системы надзора служит определенным "знаком качества" фондового рынка. Работа на таком цивилизованном рынке является привычной и комфортной не только для венчурного капитала, но и для стратегических инвесторов.

После того, как установлены стандарты и продолжается работа по лицензированию, одной из важнейших функций регулирующей организации становится надзор за поведением участников рынка путем сравнительного анализа действительного положения дел в брокерско - дилерской компании и его отражения в отчетности. Эти полномочия осуществляются путем проверки периодической отчетности и других посредников на рынке ценных бумаг по конкретным поводам (например, крупные продажи и приобретения, банкротство или реорганизация, смена аудитора), а также путем разбора жалоб и постоянного контроля.

Надзор за компаниями осуществляется на основе правовых норм, закрепленных в законодательстве и нормативных актах регулирующего органа, который устанавливает основные формы и порядок проведения надзора. Предполагается, что воспрепятствование или ненадлежащее исполнение компаниями установленных норм может привести к гражданскому, административному или уголовному наказанию профессиональных участников рынка ценных бумаг со стороны государственных органов.

Важно, чтобы при осуществлении надзора регулирующая организация не использовала субъективных оценок в отношении способности определенного лица действовать и конкурировать на рынке.

В развитии системы надзора регулирующий орган должен определить приоритеты своей деятельности, установить прозрачные механизмы контроля. При этом регулирующий орган в разработке концепции надзора должен учитывать финансовое состояние брокерско - дилерских компаний для того, чтобы издержки компаний на выполнение установленных требований были равными (по отношению ко всем компаниям), разумными и допустимыми.<sup>2</sup>

*Основные цели осуществления надзора за деятельностью брокерско – дилерских компаний состоят в следующем<sup>3</sup>:*

1. защита инвесторов;
2. обеспечение того, чтобы рынки были справедливы, эффективны и прозрачны;
3. снижение системного риска.

Внедрение указанных целей должно осуществляться только в рамках существующего правового поля, используя при этом все многообразие инструментов регулирования: законы, подзаконные нормативные акты, обязательные к исполнению документы саморегулируемых организаций, внутренние правила и стандарты деятельности компаний.

---

<sup>2</sup> В данной работе не рассматривается финансовое состояние брокерско - дилерских компаний и необходимость разработки концепции, направленной на укрупнение (через поглощения, слияния, присоединения) компаний.

<sup>3</sup> Objectives and Principles of Securities Regulation, IOSCO, sep. 1998, Foreword and Executive Summary, p. i

При этом необходимо руководствоваться существующими международными стандартами надзора, выработанными на основе сбора, обобщения и анализа практик развитых фондовых рынков. Это позволит снизить затраты на разработку собственных стандартов, сэкономит время и рабочую силу. В тоже время, без адаптации международных стандартов к местным условиям эффект от их применения может резко снизиться или быть вовсе утерян.

В предложенном контексте следует выделить еще одну проблему - надзор за выполнением существующего законодательства и нормативных актов (заметим, что эта проблема характерна для всех развивающихся рынков). Отсутствие эффективного надзора приводит к частому игнорированию правил и стандартов и порождает практику обманных сделок, искажений, торговли с использованием инсайдерской информации, манипулирования ценами и неприемлемой слабости финансовых институтов. Именно на недопущение этих, а также других нарушений на рынке ценных бумаг должен акцентировать свое внимание регулирующий орган. Более того, построение эффективной системы государственного надзора за брокерско - дилерскими компаниями может повысить авторитет и доверие к регулирующей организации.

С учетом анализа существующей системы надзора за брокерскими и дилерскими компаниями можно предложить следующую *систему классификации надзора*:

*1. По органу, осуществляющему надзор:*

- регулирующие органы (ФКЦБ России и иные органы, уполномоченные на основании генеральной лицензии);

- саморегулируемые организации (применительно к брокерским и дилерским компаниям – НАУФОР).

Главой 10 Федерального закона от 22.04.96 № 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг" установлено, что надзор за брокерскими и дилерскими компаниями осуществляет ФКЦБ России или иная организация, имеющая генеральную лицензию, выданную регулирующим органом.

ФКЦБ России осуществляет надзор за брокерско - дилерскими компаниями – юридическими лицами, а также за физическими лицами. В тоже время, по состоянию на 01.01.2000 ФКЦБ России выдала одну генеральную лицензию – Банку России (действие лицензии приостановлено с 01.12.98 по настоящее время), который осуществляет надзор за профессиональными участниками рынка ценных бумаг – кредитными организациями.

В случае поступления в ФКЦБ России заявления о нарушении законодательства или прав клиентов со стороны кредитной организации, ФКЦБ России вправе самостоятельно провести проверку деятельности кредитной организации, приостановить или аннулировать лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг.

В ФКЦБ России надзор за компаниями осуществляет центральный аппарат ФКЦБ России и ее региональные отделения. Региональные отделения вправе приостанавливать действие лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг и ходатайствовать перед ФКЦБ России об аннулировании лицензии.

Часть функций по надзору за компаниями передано от регулирующего органа в НАУФОР. В частности, НАУФОР проводит сбор

регистрационных форм и ежеквартальной отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг, анализирует их на предмет изменения размера собственного капитала компаний, структуры активов, портфеля ценных бумаг, его ликвидности и т.д. Результаты проведенного анализа передаются в ФКЦБ России.

### *2. По виду надзора:*

- внешний надзор, осуществляемый регулирующим органом или саморегулируемой организацией;
- внутренний контроль.

Регулирующий орган на основе представляемой отчетности, по результатам проводимых проверок деятельности компаний осуществляет текущий надзор за соответствием деятельности компаний установленным требованиям законодательства и нормативных актов. Осуществление внешнего надзора, связанного с различными источниками получения информации, позволяет получить объективную картину деятельности организации и своевременно предотвратить возникновение возможных нарушений прав клиентов, инвесторов и контрагентов.

Внутренний контроль следует рассматривать шире, чем наличие в штате организации контролера, который на регулярной основе информирует руководство о выявленных им нарушениях. Внутренний контроль необходимо рассматривать с точки зрения выработки и согласования программы развития организации, построения механизма оперативного принятия управленческих решений и внедрения эффективной системы контроля за рисками в организации и т.д.

### *3. По способу надзора:*

- на основе представленной отчетности;
- на основе проверки деятельности компании.

В условиях формирования рынка ценных бумаг одним из способов контроля за деятельностью организаций на фондовом рынке является представление отчетности компаниями в регулирующий орган для последующего обобщения и анализа.

Если анализ отчетности позволяет сделать общий вывод о финансовом состоянии организации и частичном соответствии требованиям законодательства (например, соответствие собственного капитала компании установленным требованиям), то проведение проверки компании позволяет детально познакомиться с деятельностью организации. Изучение первичной документации позволяет сделать выводы о соответствии деятельности брокерско – дилерской компании требованиям законодательства и нормативных актов ФКЦБ России, стандартам и правилам саморегулируемых организаций.

В свою очередь проверки могут быть:

- по виду (плановые – внеплановые проверки);
- по кругу проверяющих (регулирующий орган единолично или с привлечением сторонних организаций);
- по субъектному составу (брокерско – дилерская компания или компания плюс ее аффилированные лица, имеющие лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг);
- по способу проведения (с выездом к профессиональному участнику рынка ценных бумаг или без выезда);

- по объему проводимой проверки (вся деятельность брокерско – дилерской компании или отдельные ее составляющие).

Анализ результатов проведенных проверок деятельности компаний позволяет регулирующему органу своевременно разрабатывать, дополнять или изменять нормативную базу совершения операций на рынке ценных бумаг.

*4. По частоте осуществления надзора:*

- еженедельно;
- ежеквартально;
- ежегодно.

Под частотой осуществления надзора следует понимать периодичность представления отчетности в регулирующий орган. Так, представление еженедельной информации относится только к брокерско– дилерским компаниям, занимающим доминирующее положение на фондовом рынке. Представление ежеквартальной и годовой отчетности является обязательным для всех участников рынка, причем годовая отчетность состоит из квартальной отчетности и годовой бухгалтерской отчетности.

Таким образом, регулирующий орган как правило проводит анализ отчетности в установленные промежутки времени на постоянной основе. Однако при необходимости, регулирующий орган вправе запросить у брокерско – дилерской компании иную дополнительную информацию, не содержащуюся в требованиях к стандартам представления отчетности

компаний. При этом регулирующий орган устанавливает необходимый формат и срок представления такой отчетности.

Одной из часто встречающихся проблем, наиболее характерной для развивающихся рынков, является дробление ответственности за состояние рынка между многочисленными государственными учреждениями, включая министерство финансов, центральный банк, комиссию по ценным бумагам, антимонопольный комитет. Если ответственность раздроблена, участники рынка часто путаются, регулирующая организация не имеет достаточных полномочий для формирования национального плана развития рынка ценных бумаг, что приводит к отсутствию действий или дублированию усилий по регулированию рынка ценных бумаг. Необходимо четко определить полномочия, ответственность этих органов и провести работу, направленную на координацию взаимодействия между ними<sup>4</sup>.

Опыт зарубежных стран показывает, что в период формирования рынка и отсутствия сильных институтов саморегулирования, полномочия регулирующей организации по надзору за рынком осуществляется ее штатными сотрудниками и дополняется надзором, осуществляемым саморегулируемыми организациями.

В дополнение следует отметить, что у регулирующих органов развивающихся рынков недостаточно полномочий для выполнения поставленных перед ними задач. Один из наиболее серьезных изъянов в деятельности регулирующих органов связан с отсутствием полномочий

---

<sup>4</sup> Создание механизма регулирования рынка ценных бумаг в период формирования рынка./ Price Waterhouse LLP (Office of Government Services), 1997, стр. 6.

проводить расследования. Во многих странах регулирующие органы сталкиваются с необходимостью сообщать в правоохранительные органы информацию о выявленных фактах нарушений. Опыт стран, законы которых предусматривают лишь уголовное наказание, говорит о полном отсутствии контроля за выполнением законодательства и, как следствие, несоблюдении нормативных актов. Уголовное наказание требует серьезных доказательств, а следователи по уголовным делам не знакомы со спецификой рынка ценны бумаг.

## **1.2. Текущее состояние российской системы надзора**

В настоящее время надзор за профессиональными участниками рынка ценных бумаг может осуществляется в следующих основных формах:

1. путем сбора и анализа отчетности;
2. путем проведения проверок компаний на предмет соответствия их деятельности законодательству Российской Федерации, нормативных актов регулирующих органов.

Надзор за деятельностью брокеров – дилеров осуществляется на основе следующих базовых федеральных законов:

- Федеральный закон от 22.04.96 № 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг" (далее – Закон);
- Федеральный закон от 05.03.99 № 46-ФЗ "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг";

- Федеральный закон от 26.12.95 № 208-ФЗ "Об акционерных обществах" и Федеральный закон от 08.02.98 № 14-ФЗ "Об обществах с ограниченной ответственностью" (в соответствующих частях).

Нормы Закона содержат общие положения, изложенные в статье 38, в пункте 10 статьи 42 и пункте 3 статьи 44. Содержание статьи 38 указывает, что государственное регулирование рынка ценных бумаг осуществляется путем установления обязательных требований к деятельности брокерско – дилерских компаний, через создание системы защиты прав владельцев и контроля за соблюдением их прав профессиональными участниками рынка ценных бумаг, а также путем лицензирования деятельности организаций, изъявивших желание осуществлять операции на рынке ценных бумаг (статья 39 главы 11 закона устанавливает необходимость наличия лицензии для осуществления деятельности на фондовом рынке и подведомственность организаций при лицензировании).

Пункт 10 статьи 42 Закона устанавливает, что ФКЦБ России осуществляет контроль за соблюдением брокерами – дилерами требований законодательства Российской Федерации, а также стандартов и требований, утвержденных ФКЦБ России. Более того, пункт 3 статьи 44 Закона содержит норму, которая позволяет ФКЦБ России устанавливать обязательные для профессиональных участников нормативы достаточности собственных средств и иные показатели, ограничивающие риски по операциям с ценными бумагами.

ФКЦБ России в развитие указанных положений разработала и утвердила следующие нормативные акты:

- Положение о лицензировании различных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, утвержденное постановлением ФКЦБ России от 23.11.98 № 50;

- Временное положение о представлении отчетности профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую, дилерскую и деятельность по управлению ценными бумагами, утвержденное постановлением ФКЦБ России от 06.11.98 № 45;

- Распоряжение ФКЦБ России от 26.05.99 № 458-р "Об утверждении формы оперативного финансового отчета и порядка его представления в Группу оперативного финансового анализа ФКЦБ России профессиональными участниками рынка ценных бумаг".

Состав и сроки представления отчетности брокерско – дилерскими компаниями, установленной в постановлениях № 45 и 50, приведен в таблице 1.

Таблица 1

### **Состав и сроки представляемой отчетности брокерами - дилерами**

№ п/п	Форма отчетности	Отчетный период			
		1 января	1 апреля	1 июля	1 октября
1	<b>Квартальный отчет (форма № ОК-01)</b>	+	+	+	+
2	Справка о расчете собственного капитала	+	+	+	+
3	Бухгалтерский баланс (форма № 1) с отметкой ГНИ	+	+	+	+
4	Отчет о прибылях и убытках (форма № 2) с отметкой ГНИ	+	+	+	+
5	Отчет о движении денежных средств (форма № 4) за отчетный год и полугодие	+	-	+	-
6	Движение заемных средств за отчетный год (приложение к бухгалтерскому балансу – форма № 5)	+	-	-	-
7	<b>Регистрационная форма</b>	+	-	+	-

**Регистрационная форма.** Представление регистрационных форм осуществляется профессиональными участниками рынка ценных бумаг (брокерами, дилерами, управляющими ценными бумагами, депозитариями) на основании постановления ФКЦБ России № 50 от 23.11.98. Регистрационная форма представляется один раз в полугодие в бумажной форме и на магнитном носителе. Сбором и предварительным анализом отчетности на предмет ее соответствия требованиям ФКЦБ России занимается НАУФОР и ее филиалы. Установлен следующий срок представления регистрационных форм:

- на 1 января - до 15 апреля;
- на 1 июля - до 15 августа.

Регистрационная форма содержит следующую информацию:

1. *Общие сведения об организации* содержит сведения о наименовании организации на русском и английском языках, информацию о государственной регистрации, о счетах, открытых в российских и зарубежных банках, о филиалах и представительствах, о владельцах компании (резидентах и нерезидентах), об участии компании в других организациях, о размере собственного и уставного капитала компании.

2. Раздел *Виды лицензий, имеющиеся у организации* включает информацию о выданных, приостановленных и аннулированных лицензиях компании.

3. Раздел *Руководители и штатные сотрудники организации* содержит информацию о руководителях компании и их заместителях,

членах совета директоров, начальниках подразделений, главном бухгалтере и контролере с указанием образования, предыдущих мест работы и занимаемой в настоящее время должности в организации. Указываются сведения о числе штатных сотрудников организации, а также о числе работников, имеющих квалификационные аттестаты ФКЦБ России.

4. В разделе *Информация о профессиональной деятельности организации* указаны сведения о дате начала деятельности компании на рынке ценных бумаг, о членстве в СРО, о лицах, имеющих право совершать сделки и подписывать договоры от имени компании, об аудиторе, об организаторах торговли, где компания допущена к торгам.

5. Заключительный раздел регистрационной формы содержит сведения о деятельности организации за последние 3 года, включая информацию о судебных разбирательствах, случаях неисполнения компанией решений суда, об отказе в приеме в члены общественных организаций и др.

Регистрационные формы позволяют ФКЦБ России иметь в наличии информацию о местонахождении компании, ее реквизитах и руководителях. Регистрационная форма по своей сути является "визитной карточкой" компании. Представление регистрационных форм (как и представление квартальных отчетов) является одним из базовых элементов системы надзора, позволяющих регулирующему органу косвенным образом контролировать деятельность компании на фондовом рынке.

Однако, как будет показано в главе 3 настоящей работы, следует рассмотреть возможность внесения изменений в понятие регистрационной формы.

### **Квартальная отчетность профессиональных участников рынка ценных бумаг.**

В настоящее время квартальный отчет брокера – дилера представляется в соответствии с постановлением ФКЦБ России от 06.11.98 № 45 по форме № ОК – 01. Во время работы над проектом постановления, форма отчетности широко обсуждалась с профессиональными участниками рынка ценных бумаг. В процессе подготовки документа изучался отчет ФОКУС, формы российской бухгалтерской отчетности, стандарты внутреннего учета компаний.

Отчетность представляется в бумажной форме и на магнитном носителе в НАУФОР и ее филиалы в следующие сроки:

- на 1 января - до 15 апреля;
- на 1 апреля - до 15 мая;
- на 1 июля - до 15 августа;
- на 1 октября - до 15 ноября.

При получении отчетности НАУФОР проводит первичную сверку представленной отчетности на предмет ее полноты и достоверности.

В соответствии с постановлением № 45, состав квартальной отчетности содержит следующие формы:

- Титульный лист, содержащий сведения о наименовании организации, ее руководителе, главном бухгалтере, лице, заполнившем

отчет, а также реквизиты организации (местонахождение, телефон и др.);

1. Общие сведения об организации (виды и номера лицензий, имеющиеся у организации; организаторы торговли, к торгам у которых допущена компания; штат компании);

2. Сведения о капитале организации (размер уставного капитала, доля нерезидентов в нем; размер собственного капитала в рублях и минимальных месячных размерах оплаты труда);

3. Сведения о дебиторской и кредиторской задолженности компании;

4. Сведения о собственных финансовых вложениях (акции предприятий, допущенных к обращению через организаторов торговли; государственные ценные бумаги, ценные бумаги субъектов РФ и муниципальных образований; эмиссионные ценные бумаги, не допущенные к обращению через биржи; неэмиссионные ценные бумаги; прочие финансовые вложения)

5. Сведения о сделках с ценными бумагами содержит информацию о месте совершения сделок, о видах договоров, во исполнение которых сделки были совершены, а также информацию о сделках в разрезе по ценным бумагам; информация приводится как по покупке, так и по продаже компанией ценных бумаг как в денежном (в руб.), так и в количественном выражении (в шт.);

6. Сведения об осуществлении брокерской деятельности включает информацию о количестве открытых счетов физическим и юридическим лицам, резидентам и нерезидентам;

7. Сведения об осуществлении деятельности по управлению ценными бумагами заполняется компаниями, имеющими лицензию на право осуществления управления ценными бумагами. Данная форма содержит сведения, аналогичные пункту (форме) 6.

8. Показатели, характеризующие финансовое состояние организации. Содержит три показателя (коэффициента) характеризующих:

K1 – отношение привлеченных средств к собственному капиталу организации;

K2 – эффективность деятельности организации;

K3 – ликвидность организации.

Анализ данных коэффициентов выявил следующие недоработки показателей:

1. в случае, если в K1 собственный капитал организации отрицательный, то данный коэффициент становится отрицательным – что по своей сути является неверным;

2. в случае, если в K2 у организации образуется убыток в отчетном году и собственный капитал является отрицательным, то коэффициент будет положительным, что также является неверным.

В составе квартальной отчетности, в соответствии с таблицей 1, помимо отчета по форме № ОК – 01, представляется также бухгалтерский баланс, справка о расчете собственного капитала, отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств за отчетный год и полугодие, приложение (в части движения заемных средств).

В настоящее время в ФКЦБ России ведется работа по разработке "фильтров", которые позволяли бы на этапе заполнения сигнализировать на ошибки в заполнении форм отчета. Безусловно, не представляется возможным выявить все ошибки и неточности при заполнении отчетности, однако существенную их часть можно нейтрализовать путем сопоставления различных параметров деятельности компании.

При выявлении в представленной отчетности недостоверной информации, ФКЦБ России направляет предписание об устранении данного нарушения. В случае неисполнения предписания, ФКЦБ России в соответствии с Федеральным законом "О защите прав и законных интересов инвесторов" вправе наложить на компанию штраф в размере от 100 до 10 000 МРОТ. По состоянию на 01.01.2000 таких решений ФКЦБ России принято не было.

Результаты представления отчетности (регистрационные формы и квартальная отчетность) брокерско – дилерскими компаниями за 1999 год представлены в таблице 2.

Таблица 2

**Представление отчетности профессиональными участниками  
рынка ценных бумаг в 1999 году**

	За IV кв. 98 г. (на 01.01.99)	За I кв. 99 г. (на 01.04.99)	За II кв. 99 г. (на 01.07.99)	За III кв.99 г. (на 01.10.99)
<b>Всего профессиональных участников,</b>	<b>1698</b>	<b>1662</b>	<b>1628</b>	<b>1452</b>
В том числе: членов СРО	1161	1077	942	919
не членов СРО	537	585	686	533
<b>Не представили отчетность,</b>	<b>344</b>	<b>478</b>	<b>121</b>	<b>182</b>
В том числе: члены СРО	41	81	34	50
не члены СРО	303	397	87	132

Источник: ФКЦБ России

Квартальная отчетность является важным элементом системы надзора. Ее анализ позволяет регулирующему органу получить сведения

о деятельности компании, ее финансовом состоянии, а также путем анализа выявить имеющиеся проблемы.

**Группа 20.** Группа оперативного финансового анализа ФКЦБ России была образована<sup>5</sup> в третьей декаде мая 1998 года – в период резкого снижения стоимости ценных бумаг. Действия группы носили оперативный характер и были направлены на отслеживание финансового состояния крупнейших российских брокерско – дилерских компаний. Именно в этот период был получен положительный результат - выявлена компания имеющая существенные проблемы – ЗАО "Джи. Эй. Финанс".

Формирование группы осуществляется на основе анализа результатов торговли ценными бумагами через РТС, ММВБ и МФБ за полугодие (первоначально изменение группы происходило ежеквартально). Двадцать (иногда бывают отклонения как в сторону увеличения, так и в сторону уменьшения) наиболее активных участников торговли образуют Группу 20. По решению ФКЦБ России в состав группы могут быть включены компании, объемы торговли фондовыми ценностями у которых не отвечают указанному выше условию. Это позволяет включить в состав группы компании, у которых, например, ухудшается финансовое состояние, или наоборот, финансовое состояние которых существенным образом улучшается. Изменение динамики финансового состояния является в этом случае основополагающим условием при включении в Группу 20.

За полуторагодовую историю Группы 20 форма оперативного финансового отчета изменилась один раз и была связана с

---

<sup>5</sup> Рушайло П., Кулакова Н. Спасти и сохранить // Коммерсантъ-daily.-1998.-№89.-С.9

необходимостью совершенствования содержания формы отчетности. Изменения обсуждались с членами Группы 20, причем большинство рекомендаций по форме и порядку заполнения отчетности были учтены. Кроме того, в начале 1999 года участникам Группы 20 было предложено перейти на электронный порядок представления отчетности, при котором информация на бумажном носителе передается в ФКЦБ России один раз в месяц (накапливается за 4 недели). В настоящее время все участники Группы 20 представляют отчетность в электронной форме в установленном ФКЦБ России формате (формат SMML) что снижает издержки для компаний и сокращает время представления отчетности.

Оперативный финансовый отчет (Форма № Г20-02) содержит 5 форм:

1. Сведения об активах организации

Раздел 1. Содержит информацию о денежных средствах организации (касса, состояние расчетного и валютного счетов);

Раздел 2. Содержит информацию о состоянии дебиторской задолженности организации и предоставленных займах;

Раздел 3. Содержит информацию об основных средствах и нематериальных активах.

2. Сведения об обязательствах организации. Содержит один раздел включающий информацию о кредиторской задолженности брокерско – дилерской компании.

3. Сведения о собственных финансовых вложениях в разрезе по количеству ценных бумаг, их балансовой и рыночной стоимости.

Раздел 1. Акции предприятий, включенные в листинг РТС, ММВБ, МФБ, СПВБ и ФБ "Санкт – Петербург";

Раздел 2. Государственные ценные бумаги, ценные бумаги субъектов Российской Федерации и муниципальных образований, а также приравненные к ним ценные бумаги;

Раздел 3. Эмиссионные ценные бумаги, не включенные в листинг РТС, ММВБ, МФБ, СПВБ и ФБ "Санкт – Петербург";

Раздел 4. Неэмиссионные ценные бумаги;

Раздел 5. Прочие финансовые вложения, кроме размещенных депозитов и предоставленных займов.

4. Сведения о наиболее крупных кредиторах и заемщиках. Содержит 5 разделов, в которых указывается информация о 5 наиболее крупных кредиторах и заемщиках, в том числе по договорам купли-продажи ценных бумаг.

5. Операции с ценными бумагами. Содержит информацию о заключенных сделках, в том числе:

- по видам ценных бумаг (государственные, субъектов Российской Федерации и муниципальных образований, акций акционерных обществ, облигаций предприятий и организаций, векселя, прочие);

- по видам договоров (от своего имени и за свой счет, от своего имени и за счет клиентов, от имени и за счет клиентов, во исполнение договора доверительного управления, по незавершенным сделкам, прочие);

- по числу незавершенных сделок по видам (от своего имени и за свой счет, от своего имени и за счет клиентов, во исполнение договора доверительного управления).

Таким образом, объем отчетности позволяет контролировать регулирующему органу текущее состояние профессиональных участников рынка ценных бумаг.

В настоящее время ведется активная работа по надлежащему заполнению установленных форм отчетности брокерско – дилерскими компаниями. В частности, один участник Группы 20 на протяжении полутора месяцев предоставлял недостоверную информацию о состоянии своего портфеля ценных бумаг. В результате проведенной сотрудниками ФКЦБ России работы по анализу представленной отчетности, данный факт был выявлен и профессиональному участнику было направлено предписание о необходимости представить исправленные отчеты за весь указанный период.

Таблица 3

### Информация о компаниях, являющихся членами Группы 20

Название компании	2 кв. 98	3 кв. 98	4 кв. 98	I полугод. 99	II полугод. 99
ЗАО "ИК "Тройка Диалог"	+	+	+	+	+
ОАО "Ринако Плюс"	+	+	+	+	
ЗАО "Брансвик Варбург"	+	+	+	+	+
ЗАО "Восточная инвестиционная компания"	+	+	+	+	+
ЗАО "Риджент Юропеан Секьюритиз Лимитед"	+	+	+		+
ЗАО "Альфа - Капитал Брок"	+	+	+	+	+
ЗАО "ЮсиБи Капитал" (в наст. время ЗАО "Флеминг ЮСБ")	+	+	+	+	+
ЗАО "Объединенная Финансовая Группа"	+	+	+	+	+
ООО "Морган Грэнфелл Секьюритиз"	+	+	+	+	+
ОАО "НИК "Никоил"	+	+	+	+	+
ЗАО "Джи. Эй. Финанс"	+				
ЗАО "Према Инвест"	+	+			
ЗАО "ИК "Кредитанштальт – Грант"	+	+			
ЗАО "Солид"	+	+			
ЗАО "ИФК "Метрополь"	+	+	+	+	+

Название компании	2 кв. 98	3 кв. 98	4 кв. 98	I полугод. 99	II полугод. 99
ООО "Атон"	+	+	+	+	+
ЗАО "ЦентрИнвест Секьюритиз"	+	+	+	+	+
ЗАО "Пионер Секьюритиз"	+	+	+	+	
ООО "ИК "Лукойл – резерв - инвест"	+	+	+	+	+
АОЗТ "ФК "Мегатрастойл"	+	+			
ЗАО "Балтийское финансовое агентство"		+	+	+	+
ОАО "ИК "Олма"		+	+	+	+
ЗАО "Монтес Аури"		+			
ЗАО "ФК "Профит Хауз"			+	+	+
ОАО "ИК "Проспект"			+	+	+
ЗАО "ИК "Горизонт"			+		
АОЗТ "ИК "Газфинтраст"			+		
ЗАО "Столичный фондовый центр"				+	
АОЗТ "ИК "Бизнес – Инвест"				+	
ЗАО "МБ – Инвест"				+	
ЗАО "ФК "Интраст Лтд"				+	
ООО "МФС Секьюритиз Лтд"					+
ОАО "Рай, Ман энд Гор секьюритиз"					+
ЗАО "ЭСТА Корп."					+

Источник: ФКЦБ России

Анализ приведенной таблицы показывает, что в состав Группы 20 входит 12 компаний, которые были включены с момента создания и продолжают активно работать на рынке ценных бумаг. Кроме того, необходимо учитывать, что состоявшееся присоединение ОАО "Ринако Плюс" к ОАО "ИБГ "НИКойл" привело к прекращению деятельности одного из старейших фондовых брокеров России (фактов нарушения прав клиентов или невозврата клиентам ценных бумаг, находившихся на хранении в депозитарии, выявлено не было). Кроме того, к с некоторыми оговорками к числу стабильно работающих организаций можно отнести ЗАО "Риджент Юропеан Секьюритиз Лимитед", которое после некоторой паузы в первом квартале 1999 года вновь восстановило обороты с российскими фондовыми ценностями.

В целом состав Группы 20 остается стабильным. В рамках этого состава можно отметить некоторые перемещения в положении участников, которые в целом не меняют сложившейся расстановки мест среди участников.

*Проведение проверок деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг.*

В ограниченном инструментарии, имеющимся в руках ФКЦБ России, проверки деятельности компаний занимали и будут занимать одно из ведущих мест. В течение 1998 года центральный аппарат ФКЦБ России проверил 9 компаний, а региональные отделения - 943 (в сумме 952 компании, имеющие лицензию на осуществление брокерской и/ или дилерской деятельности на рынке ценных бумаг)<sup>6</sup>. Существенное различие объясняется тем обстоятельством, что центральный аппарат проводит детальное изучение деятельности компаний (как правило, срок проведения проверки превышает один месяц), причем, как правило, это участники Группы 20, имеющие лицензию на осуществление нескольких видов деятельности (брокерская, дилерская, управление ценными бумагами, депозитарная).

Проверки разделяются на плановые и внеплановые. Порядок подготовки к проведению плановой проверки содержит следующие основные этапы: 1. Управление контроля ФКЦБ России подготавливает план проведения проверок деятельности компаний на следующий квартал; 2. согласует план с профильными управлениями ФКЦБ России (в данном случае - с Управлением регулирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг); 3. за семь дней организация уведомляется о проведении плановой проверки путем направления приказа о проведении проверки и перечня документов, которые должны быть представлены к началу проверки. Внеплановые

проверки - это проверки, связанные с поступлением в ФКЦБ России заявления, жалобы или в результате анализа публикаций в СМИ. Порядок проведения внеплановых проверок не содержит необходимости предварительного направления в компанию приказа о проведении проверки и перечня вопросов – группа инспекторов отправляется по фактическому адресу расположения компании с приказом о проведении проверки (выезд на место может происходить немедленно или с задержкой на некоторое время).

Группа инспекторов действует на основании Положения о порядке проведения проверок юридических лиц, деятельность которых на рынке ценных бумаг регулируется Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг, утвержденного постановлением ФКЦБ России от 28.05.98 № 19.

По результатам проверки компании направляется акт проверки, в котором излагаются выявленные нарушения. В течение трех дней компания вправе представить свои замечания на акт проверки.

К основным нарушениям, выявляемым в ходе проверок относятся: использование денежных средств и ценных бумаг клиентов, отсутствие внутреннего контроля, несоблюдение порядка регистрации проспекта эмиссии (в случае, если компания является акционерным обществом), несоответствие требованиям к размеру собственного капитала, отсутствие в штате требуемого числа специалистов с аттестатами ФКЦБ России.

В 1999 году сотрудниками центрального аппарата ФКЦБ России были проведены проверки таких компаний, как ЗАО "Инвестиционная

---

<sup>6</sup> ФКЦБ России. Годовой отчет 1998. Стр. 48.

компания "Тройка Диалог", ЗАО "Инвестиционная компания "Кредитанштальт Грант", ЗАО "Солид", ЗАО "Пионер Секьюритиз" и ряда других.

## 2. Анализ международных систем надзора

В настоящем разделе рассматривается некоторая часть финансовой отчетности, представляемая брокерско - дилерскими компаниями в Комиссию по Ценным Бумагам и Биржам США – US Securities and Exchange Commission (SEC) и опыт немецкого Федерального агентства по надзору за рынком ценных бумаг – Bundesaufsichtsamt für den Wertpapierhandel (BAWe) в области надзора за деятельностью компаний на рынке ценных бумаг (в части борьбы с манипулированием ценами и использованием служебной информации при совершении сделок).

Объем представляемой брокерскими и дилерскими компаниями отчетности в различные организации в США (SEC, саморегулируемые организации и др.) является весьма представительным<sup>7</sup>. В этой главе рассматривается только некоторая, наиболее существенная часть представляемой финансовой отчетности.

Опыт Германии рассматривается с позиции построения системы надзора за рынком ценных бумаг на основе представления информации брокерами – дилерами о совершенных сделках в BAWe. При этом не следует считать, что надзор ограничивается только этим. В Германии надзор за компаниями осуществляется Федеральным Агентством надзора за банковской деятельностью, а также в некоторой части Министерством финансов и Центральным банком.

---

<sup>7</sup> Более детально с видами и формами отчетности, представляемыми американскими компаниями можно ознакомиться на сайте SEC в сети Интернет: [www.sec.gov](http://www.sec.gov)

В рамках своих обязанностей BAWe осуществляет контроль за 1) надлежащим ведением операций с ценными бумагами и предотвращает влияние любых факторов, способных оказать отрицательное воздействие на торговлю ценными бумагами; 2) оказанием инвестиционных услуг или сопутствующих инвестиционных услуг, способных вызвать существенные сбои на рынке ценных бумаг. BAWe может отдавать распоряжения, направленные на предотвращение или устранение таких неблагоприятных обстоятельств.

Опыт BAWe в данной области изучался автором работы в ходе служебной командировки в Германию в октябре 1998 года.

## **2.1. Вид и классификация финансовой отчетности в США<sup>8</sup>**

При подготовке своих финансовых отчетов брокерско - дилерские компании в первую очередь руководствуются общепринятыми принципами бухгалтерского учета (GAAP) для общехозяйственных предприятий. Однако на компании, кроме того, распространяется действие правила SEC 17a-5 и единых форм финансовой и операционной сводной отчетности – ФОКУС<sup>9</sup> (FOCUS), установленных на основании указанного правила. Это правило требует, чтобы помимо ежемесячных и ежеквартальных отчетов в установленной форме (форма X-17A-5, Части I, II и IIA) подавался также годовой прошедший аудиторскую оценку финансовый отчет в составе отчета о финансовом положении, отчета о

---

<sup>8</sup> Приведенный в настоящем разделе материал является обобщением различных документов SEC по аудиту, бухгалтерскому учету и финансовой отчетности брокерско – дилерских компаний в США.

доходах или основной деятельности (операциях), отчет о движении капитала, отчет об изменениях в капитале акционеров или участников или единоличного собственника и отчет о динамике обязательств, подчиненных требованиям общих кредиторов. Также требуется ряд сопроводительных приложений для различных установленных калькуляций.

К сведениям, подлежащим раскрытию, могут относиться определенные сведения, требуемые Правилom SEC S-X для компаний, зарегистрированных в соответствии со статьей 12(b) или 12(g) Закона о биржах 1934 года. Правило S-X не распространяется на финансовые отчеты, подаваемые в SEC на основании правила 17a-5, но и в этом случае действуют требования независимости Правила S-X.

Как правило, брокеры и дилеры составляют свои финансовые отчеты на одногодичной основе, что соответствует требованиям правила SEC 17a-5. Другие финансовые отчеты, подготавливаемые не для регулирующих органов (например, при получении банковских кредитов или для отчета перед акционерами), также, как правило готовятся на годичной основе.

Ниже рассматриваются некоторые особенности финансовой отчетности и встречающиеся в них счетов или статей, в той мере, в какой они относятся к брокерско - дилерским компаниям.

## **Документы финансовой отчетности**

*Отчет о финансовом положении.*

---

<sup>9</sup> Отчет ФОКУС в форме X-17A-5 приводится в Приложении 1 к настоящей работе.

Прошедший аудиторскую проверку отчет о финансовом состоянии должен иметь формат и основу, соответствующие итоговым данным, указанным в отчете о финансовом состоянии, включенном в состав Части II или Части IIA отчета FOCUS, представленного брокерско – дилерской компанией. Этот документ должен отвечать требованиям GAAP. Как правило, в отчете о финансовом положении не производится деления активов и пассивов на "текущие" и "нетекучие", поскольку это не имеет большого значения для брокерско – дилерской компании.

В отчете о финансовом положении, если он подается вместе с другими основными документами финансовой отчетности, или в пояснительной записке к нему, должны указываться позиции, составляющие капитал акционеров (такие как привилегированные акции, обыкновенные акции, дополнительный оплаченный капитал и нераспределенная прибыль). Однако в отчете о финансовом положении подаваемом отдельно (например, когда такой отчет предназначен для представления в SEC), и в отчете о финансовом положении, предназначенном для клиентов, как правило, не указываются позиции, составляющие собственный капитал.

Подчиненные обязательства и капитал акционеров (или участников, или собственника) представляются отдельно. Ввиду специфического характера квалифицирующих подчиненных обязательств в пояснительной записке к финансовому отчету или к отдельному отчету о финансовом положении, должна указываться сумма подчиненного долга, на которую за 6 месяцев подано уведомление о намерении выборки.

*Отчет о доходе или основной деятельности (операциях).*

Формат отчета о доходе или основной деятельности (операциях) должен соответствовать формату отчета, включенного в состав Части II или Части IIA сводного отчета FOCUS, и в нем должны по отдельности указываться источники дохода брокерско – дилерской компании (такие как брокерские комиссионные, прибыли или убытки от торгово - инвестиционной деятельности, прибыли или убытки от деятельности по размещению ценных бумаг, доход от оплаты профессиональных услуг, дивиденды и проценты). Расходы должны группироваться по основным видам (таким как заработная плата работников и социальные выплаты, расходы на услуги связи, аренда помещения и оборудования, проценты, оплата услуг брокеров, работающих в биржевом зале, оплата услуг клиринговой организации).

*Отчет о движении денежных средств.*

Отчет о движении денежных средств необходим, когда в состав финансовой отчетности входят и отчет о финансовом положении, и отчет о доходах или основной деятельности (операциях), подготовленные в соответствии с GAAP. Брокерско – дилерской компании отчитываются о своей деятельности по торговле ценными бумагами в разделе "Основная деятельность" отчета о движении денежных средств.

*Отчет об изменениях собственного капитала.*

Формат отчета об изменениях собственного капитала должен соответствовать формату отчета, включенного в состав Части II или Части IIA сводного отчета FOCUS. Такой отчет необходим в независимости от формы собственности брокерско – дилерской

компании, т.е. является ли он корпорацией, товариществом или собственностью одного лица. В отчете указываются основные изменения на счетах собственного капитала брокера - дилера в течение периода, на который составлен отчет о доходе или основной деятельности (операциях).

*Отчет о динамике обязательств, подчиненных требованиям генеральных кредиторов.*

SEC требует представления отчета с указанием увеличения или уменьшения подчиненных обязательств по каждому отчетному году. Такой отчет требуется даже в том случае, если в течение года не происходило увеличения или уменьшения подчиненных обязательств. Однако представление отчета не требуется, если на протяжении всего года вообще не существовало подчиненных обязательств.

*Сводная отчетность с дочерними предприятиями.*

Прошедшие аудиторскую проверку годовые финансовые отчеты брокерско – дилерской компании и ее дочерних компаний, подготовленные в соответствии с GAAP, представляются в сводной форме в соответствии со Стандартом финансовой отчетности № 94 "Сводный отчет по всем дочерним предприятиям, в которых имеется контрольный пакет акций" Совета по стандартам финансовой отчетности (FASB). Однако, требования к составлению сводного отчета по прошедшим аудиторскую проверку финансовым отчетам, представляемым в соответствии с Частью II или Частью IIA отчета FOCUS, могут отличаться от требований GAAP. Если отчет о финансовом положении поданный в составе Части II или Части IIA отчета FOCUS,

составлен не на сводной основе или если сводный отчет в составе Части II или Части IIA отчета FOCUS составлен по принципу "одной строки" (долевого участия), его данные могут отличаться от указанных в заключении независимого аудитора. SEC требует, чтобы такие расхождения, если их размер составляет значительную величину, указывались в пояснительной записке к прошедшему аудиторскую проверку финансовому отчету или в специальном сопроводительном документе.

Кроме того, SEC требует указания основной финансовой информации (активы, пассивы, чистый капитал) по дочерним компаниям, включенным в сводный финансовый отчет, составленный в соответствии с GAAP, если сводные показатели отличаются от данных Части II или Части IIA не проходящего аудиторскую проверку отчета FOCUS. Для дочерних компаний, включенных в сводный отчет в соответствии с льготами на передаваемый капитал, предоставленными приложением С к правилу SEC 15с3-1, в пояснительной записке к отчету о финансовом положении, подготовленном для клиентов, также должны указываться сводный чистый капитал и требуемый чистый капитал брокерско – дилерской компании.

### **Дополнения**

Вместе с документами финансовой отчетности требуется представлять определенные дополнения. Формат таких дополнений установлен в требованиях SEC и CFTC<sup>10</sup>, и они включаются в состав

---

<sup>10</sup> CFTC – Commodity Futures Trading Commission (амер.) – Комиссия по торговле товарными фьючерсами ([www.cftc.gov](http://www.cftc.gov))

отчета FOCUS. Независимый аудитор должен составить свое заключение по таким дополнениям, которое подается в дату аудиторской проверки.

*Расчет чистого капитала по правилу SEC 15c3-1.*

В этом документе показывается расчет фактического и требуемого чистого капитала брокерско – дилерской компании. В случае существования значительной разницы между калькуляцией, представленной независимым аудитором, и данными Части II или Части IIA не прошедшего аудиторскую проверку отчета FOCUS брокерско – дилерской компании, требуется сверка. В случае отсутствия разницы об этом должна делаться запись в данном дополнении.

*Расчет для определения требований на резервный капитал по правилу SEC 15c3-3.*

В этом дополнении приводится расчет суммы, которая должна быть депонирована на специальном резервном банковском счете исключительно в пользу клиентов. В случае существования значительной разницы между калькуляцией, представленной независимым аудитором, и результатами расчета, представленного до этого компанией в не прошедшем аудиторскую проверку отчете FOCUS, требуется сверка. В случае отсутствия разницы об этом должна делаться запись в данном дополнении.

*Информация касательно требований на владение или контроль по правилу SEC 15c3-3.*

В этом документе указывается число позиций ценных бумаг и рыночная стоимость соответствующих ценных бумаг, которые должны находиться во владении фирмы или под ее контролем и которые не были

в установленные сроки переданы во владение или контроль из-за того, что:

1) не были исполнены должным образом выданные инструкции по обособлению или

2) не были выданы инструкции по обособлению.

Кроме того, по позициям, еще не переданным во владение или под контроль, в данное дополнение должны включаться сведения о текущем статусе передачи этих позиций во владение или под контроль.

*Справка о требованиях обособления и об обособленных средствах в соответствии с Законом о товарных биржах.*

В данной справке показывается расчет размера средств, которые должны быть обособлены в целях торговли клиентов на американских товарных биржах, и общая сумма средств, обособленных брокерско – дилерской компанией для выполнения этих требований. Справка о резервировании содержит расчет величины средств, которые должны быть зарезервированы на обособленных счетах клиентов, ведущих торговлю на неамериканских товарных биржах и сумму средств, фактически размещенных на таких отдельных счетах.

### **Характеристика счетов отчета о финансовом положении**

Названия многих счетов главной книги брокерско – дилерской компании, входящих в отчет о финансовом положении, говорят сами за себя. Ниже рассматриваются некоторые группы счетов, требующие особого разъяснения, поскольку ряд их характеристик специфичен для брокеров - дилеров.

### *Денежные средства.*

Денежные средства на банковских счетах с ограничениями по выборке, ограниченные депозиты, выполняющие функции компенсационного остатка, а также денежные средства, обособленные на основании федеральных и других нормативных актов (например, денежные средства, размещенные на специальном резервном банковском счете исключительно в пользу клиентов согласно правилу SEC 15с3-3), должны в отчете о финансовом положении указываться отдельно или сообщаться в пояснительной записке к финансовому отчету. Ввиду того, что обособленные денежные средства и связанные с ними активы обладают особыми характеристиками в рамках правил CFTC, многие участники рынка срочных контрактов и некоторые брокерско – дилерские компании в пояснительной записке приводят в краткой форме расчет требований на обособление средств и фактический расчет обособленных средств.

### *Членство в биржах.*

Биржевое членство дает брокерско – дилерской компании право вести деятельность на тех биржах, членом которых он является. Многие компании являются членами нескольких бирж и имеют несколько членских мест на отдельных биржах. Как правило, биржевое членство регистрируется на имя физического лица, аффилированного с брокерско – дилерской компанией. Биржевое членство, оформленное на физическое лицо, считается активом компании если оно закреплено за брокером - дилером на основе соглашения, по которому номинальный член биржи в случае ухода из брокерско – дилерской компании обязан:

- выплатить организации сумму, необходимую ей для покупки места на бирже через другое лицо (если выходящее лицо желает сохранить за собой статус члена биржи);

- продать свое место на бирже и передать вырученные от этого средства организации;

- передать свое место за номинальную стоимость лицу, указанному организацией и приемлемому для биржи.

Место на бирже может считаться активом брокерско – дилерской компании, если право его использования передано компании на основании официального или неофициального соглашения о субординировании.

*Дебиторская и кредиторская задолженность брокеров - дилеров и клиринговых организаций.*

К дебиторской задолженности брокерско – дилерской компании и клиринговых организаций могут относиться суммы, причитающиеся за непоставленные ценные бумаги, определенные депозиты, внесенные под заем ценных бумаг, суммы, причитающиеся к получению от клиринговых организаций по открытым сделкам, средства, депонированные в качестве символа твердых намерений исполнить сделку, и гарантийные депозиты, а также причитающиеся комиссионные и поступления от торговли в биржевом зале. К кредиторской задолженности перед брокерско – дилерскими компаниями и клиринговыми организациями относятся суммы, причитающиеся за неполученные ценные бумаги, определенные депозиты, полученные в качестве обеспечения займа ценных бумаг, суммы, причитающиеся к выплате клиринговым организациям по

открытым сделкам, а также причитающиеся выплаты по торговле в биржевом зале. Кроме того, в этих позициях отражается чистая дебиторская или кредиторская задолженность, возникающая в результате сделок, по которым не состоялся расчет.

Если брокерско – дилерская компания осуществляет расчеты по сделкам от имени или через корреспондентов, то могут существовать остатки на специализированных счетах компании, открытых у одного или нескольких корреспондентов. Остатки, включенные в эту категорию, могут показываться отдельно в качестве дебиторской задолженности соответствующих брокеров - корреспондентов или кредиторской задолженности перед ними.

*Непоставка ценных бумаг.* Брокерско – дилерская компания, продающая ценные бумаги от своего лица или от имени клиента, но не поставившая ценные бумаги к дате расчета, учитывает цену продажи, включая все начисленные проценты, как актив в качестве дебиторской задолженности, причитающийся с брокеров - дилеров. Эта позиция активов инкассируется при поставке ценных бумаг.

*Неполучение ценных бумаг.* Брокер - дилер, покупающий ценные бумаги от своего лица или от имени клиента, но не получивший ценные бумаги к дате расчета, учитывает сумму в размере покупной цены ценных бумаг, включая все начисленные проценты как обязательства перед продающей брокерско – дилерской компанией. Это обязательство считается оплаченным с момента получения ценных бумаг покупающей компанией.

*Дебиторская задолженность клиринговых организаций и кредиторская задолженность перед клиринговыми организациями.*

Клиринговые организации являются эффективным механизмом упорядоченных услуг расчета и клиринга за которые брокерско – дилерские компании платят вознаграждение. Клиринговые организации осуществляют постпродажную обработку операций и сверку данных по операциям между различными брокерско – дилерскими компаниями и выполняют функции агентов по расчетам между продающими и покупающими брокерами – дилерами. Как правило, расчеты и сверка по большинству операций с финансовыми инструментами осуществляются через клиринговую организацию.

Все сделки, обрабатываемые методом постоянных нетто – расчетов, рассчитываются каждой клиринговой организацией с выявлением одной денежной нетто – позиции. Таким образом, если договорная стоимость полученных (приобретенных) ценных бумаг превышает стоимость поставленных (проданных) ценных бумаг, брокерско – дилерская компания учитывает разницу в качестве кредиторской задолженности перед клиринговой организацией за перенос нетто – позиции.

*Заимствованные ценные бумаги.* Брокерско – дилерские компании получают ценные бумаги взаем у других компаний или организаций в следующих целях:

- для поставки их вместо ценных бумаг, недоступных ввиду короткой позиции продажи клиентами или брокерами – дилерами, продажи клиентами ценных бумаг до их поставки или поставки

клиентами ценных бумаг, на которых отсутствует должная передаточная надпись, что не позволяет осуществить их поставку покупателям;

- для предоставления займа при сделках через посредника;
- для использования по другому назначению, разрешенному Правилom "Т" Системы Федерального резерва (далее – Правило "Т").

Брокерско – дилерские компании могут выдавать денежные суммы, отдавать в залог ценные бумаги, если это разрешено по Правилу "Т" (разрешенные ценные бумаги), или выдавать аккредитивы в качестве обеспечения займа ценных бумаг. Как правило, размер денежных сумм превышает рыночную стоимость заимствованных ценных бумаг. Размер требуемого обеспечения может увеличиваться или уменьшаться, в зависимости от динамики стоимости ценных бумаг. Как правило, заемщику при возврате заимствованных ценных бумаг возвращается сумма превышения.

*Ценные бумаги, предоставленные займы.* Ценные бумаги предоставляются брокерско – дилерским компаниям займа в качестве метода финансирования или при осуществлении ими операций через посредника. Как правило, ценные бумаги ссужаются под денежное обеспечение. Кредитор возвращает средства, полученные под предоставленные займы ценные бумаги. Следует отметить, что Правило SEC 15с3-3 запрещает предоставлять займы полностью оплаченные и оплаченные с превышением цены ценные бумаги клиентов, кроме случаев, особо оговоренных этим правилом.

Сделки по займу и предоставлению в заем ценных бумаг, по которым не установлена конкретная дата расчета, не отвечают

требованиям пункта 5с Толкования № 34 FASB. Остатки, возникающие в результате сделок по займу и предоставлению в заем ценных бумаг, учитываемых в качестве операций гарантированного займа, показываются в отчете о финансовом положении в валовом виде, поскольку по ним не установлена конкретная дата расчета. Стандарт FASB № 125 "Учет операций передачи и обслуживания финансовых активов и погашения обязательств" предусматривает конкретные критерии определения того, должна ли операция кредитования ценными бумагами учитываться как операция продажи или как операция гарантированного займа и содержит примеры для последнего случая.

*Дебиторская задолженность перед клиентами и кредиторская задолженность клиентов.*

Термин "клиенты", как правило, не включает в себя другие брокерско – дилерские компании, лиц, являющихся руководителями, директорами и акционерами, а также лиц, чьи ценные бумаги или денежные средства вложены в установленный нормативными актами чистый капитал брокерско – дилерской компании. Счет другого компании может быть классифицирован как клиентский счет, если он ведется как специализированный счет другого брокера – дилера в соответствии с Правилom "Т". Счета руководителей, директоров и акционеров могут включаться в раздел клиентских счетов, если они не составляют существенную величину и если такое включение указано в заверении, которым должен сопровождаться годовой прошедший аудиторскую проверку отчет FOCUS.

*Ценные бумаги, проданные в рамках соглашения с обязательством последующего выкупа.*

Операция репо в своей простейшей форме представляет собой продажу ценных бумаг, производимую с принятием продавцом обязательства выкупить те же или практически те же ценные бумаги (значение термина "практически те же" объясняется в пункте 2В Стандарта № 125 FASB) у того же контрагента по фиксированной или определенным образом рассчитываемой цене (как правило, по цене продажи плюс начисленные проценты) в течение фиксированного или регулируемого срока. Стандарт FASB № 125 устанавливает определенные критерии определения того, должна ли операция репо учитываться как операция продажи или как операция гарантированного займа.

*Ценные бумаги, приобретенные по соглашению с обязательством их последующей продажи.*

Соглашение, обратное соглашению репо (обратное репо или соглашение перепродажи) в своей простейшей форме представляет собой операцию купли ценной бумаги по установленной цене с обязательством продать эту же или практически эту же бумагу тому же контрагенту по фиксированной или определенным образом рассчитываемой цене в будущем. Сделки репо и обратного репо, учитываемые в качестве операций гарантированного займа, должны регистрироваться как активы и пассивы в отчете о финансовом положении и могут взаимно зачитываться, если выполняются условия

Толкования FASB № 41 "Зачет сумм, относящихся к определенным соглашениям репо и обратного репо".

*Ценные бумаги, находящиеся в собственности и ценные бумаги, проданные, но еще не купленные.*

Операции с собственными ценными бумагами, заключенные брокерско – дилерской компанией для торговых или инвестиционных целей, включаются в счет "Ценные бумаги, находящиеся в собственности, и ценные бумаги, проданные, но еще не купленные".

Хотя торговлю собственными бумагами часто рассматривают как приобретение ценных бумаг с целью продажи третьим лицам, торговля ценными бумагами за собственный счет брокерско – дилерской компании иногда ведет к возникновению обязательства в размере рыночной стоимости проданных, но еще не купленных ценных бумаг, т.е. проданных при игре на понижение. В этом случае компания обязана купить ценные бумаги в будущем, в установленную дату, по действующей на момент покупки рыночной цене.

Позиции ценных бумаг, возникающие в результате торговли от собственного имени, указываются по действующей рыночной стоимости или по справедливой стоимости, а нереализованные прибыли или убытки, возникающие в результате их переоценки по рыночной или справедливой стоимости, включаются в состав прибылей или убытков. Рыночная переоценка собственных ценных бумаг с фиксированным доходом, приобретенных по цене выше или ниже номинала, состоит из прироста процентов доходности или изменения рыночной стоимости ценных бумаг или из того и другого вместе. Такие компоненты следует

показывать в отчете по отдельности в качестве собственно процентного дохода и торговых прибылей или убытков.

Особые требования в части совместных с другими брокерско – дилерскими компаниями счетов приведены в инструкциях по составлению отчета FOCUS. Для совместных счетов, открытых у самого брокера – дилера, соответствующая часть ценных бумаг или других позиций должна включаться в состав счета собственных ценных бумаг или других счетов, а интересы других сторон в общем балансе включаются в состав дебиторской или кредиторской задолженности. Если совместный счет открыт у другой брокерско – дилерской компании, то доля отчитывающегося брокера – дилера должна определяться как контробязательство дебиторской задолженности того брокера – дилера, у которого открыт счет.

Брокерско – дилерские компании, выступающие в роли принципала в операциях размещения и операциях с объявленными, но еще не выпущенными ценными бумагами, имеют договорные обязательства. О таких обязательствах должно сообщаться в отчете. Доля брокерско – дилерской компании (в предположении, что такая доля не является условной) в счетах размещения или совместных счетах у других компаний по выпущенным ценным бумагам должна включаться в состав его торговых счетов.

#### *Банковские кредиты.*

Банковские кредиты представляют собой обязательства, принятые брокерско – дилерской компанией в целях финансирования покупки клиентами ценных бумаг с частичной уплатой их стоимости, погашения

задолженности при расчете за купленные ценные бумаги, за вычетом выручки от проданных бумаг, для финансирования запаса ценных бумаг фирмы и для других ее внутренних нужд. Такие кредиты могут быть обеспеченными и не обеспеченными. Обеспеченные банковские кредиты, как правило, обеспечиваются имеющими рыночную стоимость ценными бумагами. Брокерско – дилерские компании должны в пояснительной записке к финансовому отчету указать общие реквизиты кредитов, в том числе заложенное имущество, составляющее предмет обеспечения.

Принадлежащие клиентам ценные бумаги могут использоваться только для обеспечения клиентских кредитов. Не обеспеченные кредиты всегда являются кредитами самой фирмы. Для обеспечения кредитов фирмы могут использоваться только ценные бумаги, принадлежащие фирме или ее подчиненным кредиторам, партнерам, старшим должностным лицам или директорам. Кредиты, обеспеченные ценными бумагами, не принадлежащими брокеру – дилеру, но находящимися в его распоряжении или находящимися у него по поручению других брокерско – дилерских компаний, не считаются кредитами фирмы и кредитами клиентов. Тем не менее, ценные бумаги, проданные клиенту на условиях "поставка против платежа" или другой брокерско – дилерской компании и еще не оплаченные, могут отдаваться в залог в качестве обеспечения банковского кредита фирмы. Неклиентские банковские кредиты, как правило, используются для финансирования позиций корреспондента или аффилированного лица брокера – дилера. Как только клиентские ценные бумаги полностью оплачиваются или становятся избыточной

маржей, они должны незамедлительно исключаться из разряда банковских кредитов и обособляться (Правило SEC 15с3-3).

Брокерско – дилерские компании используют субординированные кредиты в качестве источника капитала, требуемого нормативными актами. Такие кредиты могут предоставляться в форме денежных средств или обеспеченных предъявительских векселей. Часто они делаются лицами, ассоциированными с брокерско – дилерской компанией, например, его участником, материнской компанией или основным акционером, должностным лицом, работником или членом семьи любого из таких лиц. Субординированные кредиты должны предоставляться на основе правомерного соглашения о субординировании или правомерного соглашения об обеспечении предъявительским векселем, утвержденного соответствующей саморегулируемой организацией брокера – дилера, чтобы они могли быть засчитаны в качестве капитала при расчете чистого капитала брокерско – дилерской компании.

По типовому соглашению о предоставлении субординированного денежного кредита кредитор предоставляет брокерско – дилерской компании денежный кредит, получая от брокера – дилера письменное обязательство в форме векселя, в котором указаны условия погашения кредита, процентная ставка и положения, по которым кредитор соглашается подчинить свои требования требованиям генеральных кредиторов брокерско – дилерской компании.

Обеспеченный предъявительский вексель представляет собой обыкновенный процентный вексель, подписанный кредитором и

подлежащий оплате по требованию брокерско – дилерской компании, которому он выдан. Такие векселя, как правило, обеспечиваются имеющими рыночную стоимость ценными бумагами. Вексель должен погашаться и инкассироваться по требованию. Право требования оплаты векселя может быть обусловлено наступлением определенных обстоятельств.

Кредитор сохраняет за собой право собственности на предмет обеспечения и на прирост его рыночной стоимости и несет риск убытков его стоимости. Ценные бумаги, отдаваемые в залог в качестве обеспечения, должны быть полностью оплачены и зарегистрированы на предъявителя или на брокера – дилера или его хранителя, разрешившего компании использовать такие ценные бумаги. Кредитор может изъять любой избыток обеспечения или заменить денежные средства или ценные бумаги, составляющие предмет обеспечения. Ценные бумаги, полученные в качестве обеспечения, и денежные средства, если таковые имеются, заносятся на счет обеспеченных предъявительских векселей по аналогии с клиентским счетом.

Если субординированный кредит или обеспечение, обеспечивающее предъявительский вексель, регулируются условиями приемлемого соглашения о субординировании, согласно определению приложения D к правилу SEC 15с3-1, такая позиция при расчете чистого капитала брокерско – дилерской компании засчитывается в счет капитала.

## **Характеристика счетов отчета о прибылях и убытках**

Большинство счетов отчета брокерско – дилерской компании о прибылях и убытках аналогичны счетам отчетов других организаций. В отчете компании о прибылях и убытках показывается следующее:

- комиссионный доход;
- доход от процентов и расходы на выплату процентов;
- доход от дивидендов и расходы на выплату дивидендов;
- торговые прибыли и убытки;
- прибыли и убытки от деятельности по размещению ценных бумаг;
- доход от реализации услуг по управлению и оказанию инвестиционных консультаций;
- брокерская комиссия по торгам в зале;
- биржевые сборы;
- арендная плата;
- вознаграждение руководителям фирмы и заработная плата других сотрудников;
- расходы на услуги связи и обработки данных.

### *Комиссионный доход.*

Брокерско – дилерская компания, выступая в качестве агента, может покупать и продавать ценные бумаги от имени своих клиентов. За оказание таких услуг компания взимает комиссионное вознаграждение. Каждый раз, когда клиент заключает операцию купли – продажи, брокер – дилер зарабатывает комиссионное вознаграждение за свои услуги по организации такой операции. При покупке ценных бумаг комиссионное

вознаграждение учитывается в качестве дебиторской задолженности клиентов; при продаже ценных бумаг оно учитывается как удержание из кредиторской задолженности клиентам.

Как правило, размер комиссионного вознаграждения брокеру – дилеру определяется по объему операций клиентов, заключенных при участии брокерско – дилерской компании, и денежной стоимости таких операций. Такие соотношения играют важную роль при рассмотрении аналитических процедур, связанных с комиссионным доходом.

*Доход от процентов и расходы на выплату процентов.*

4.52. К источникам дохода от процентов, полученных брокерско – дилерской компанией, относятся:

- проценты, заработанные по обратным сделкам репо;
- проценты, начисленные на дебетовые балансы на клиентских счетах по сделкам с маржей. Брокер предоставляет своим клиентам финансирование, разрешая им приобретать ценные бумаги в кредит, и в этом случае брокер – дилер взимает проценты;
- процентный доход, заработанный брокерско – дилерской компанией по торговому и инвестиционному портфелю, в том числе накопление скидок с номинала и амортизация доплаты к номиналу;
- проценты, заработанные по операциям с заимствованными ценными бумагами, в которых брокерско – дилерская компания занимает ценные бумаги у другого брокера – дилера и в обмен на это размещает у другой компании денежные средства. Другой брокер – дилер выплачивает проценты (чаще именуемые возвратом превышения) за использование денежных средств.

Расходы на выплату процентов, как правило, складываются из следующего:

- проценты по денежным займам, полученным для оплаты приобретенных ценных бумаг;
- проценты (или возврат превышения), выплаченные по денежному обеспечению, полученному под заем ценных бумаг другой брокерско – дилерской компанией;
- проценты по денежному обеспечению, полученному в операциях репо;
- платежи взамен процентов по ценным бумагам, проданным до их покупки.

*Доход от дивидендов и расходы на выплату дивидендов.*

Брокерско – дилерские компании могут получать дивиденды по принадлежащим им акциям и могут выплачивать дивиденды по акциям, проданным ими до приобретения.

*Торговые прибыли и убытки.*

Брокерско – дилерская компания может осуществлять покупку и продажу ценных бумаг за свой счет. В этом случае прибыли или убытки определяются по разнице между ценой покупки и ценой продажи. Торговые прибыли и убытки, состоящие одновременно из реализованных и нереализованных прибылей и убытков, как правило, представляются в нетто – формате.

*Прибыли и убытки от деятельности по размещению ценных бумаг.*

Брокерско – дилерская компания может подписаться на ценные бумаги, приняв обязательство приобрести размещаемые ценные бумаги

либо по фиксированной цене, либо по цене, установленной при добросовестном размещении акций. Разница между ценой, выплаченной при публичном размещении, и договорной ценой, за вычетом соответствующих расходов, представляет собой прибыли или убытки от деятельности по размещению.

*Доход от реализации услуг по управлению и оказанию инвестиционных консультаций.*

Многие брокерско – дилерские компании оказывают своим клиентам консультации по инвестициям, изучению рынка и управлению. За оказание таких услуг брокер – дилер получает плату, размер которой может быть основан на сумме чистых активов фонда или клиента. Таким образом, такой доход может коррелировать с размером управляемых фондов или счетов.

*Брокерская комиссия по торгам в зале.*

Часто брокерско – дилерские компании прибегают к услугам других брокеров для исполнения сделок от их имени. Торгующий брокер – дилер таким образом становится клиентом исполняющей сделки брокерско – дилерской компании и выплачивает последней брокерские комиссионные. Такая комиссия выплачивается периодически либо непосредственно на счет исполняющего сделки брокера – дилера либо через клиринговую палату.

*Биржевые сборы.*

Биржевые сборы взимаются фондовыми биржами за привилегию торговли ценными бумагами, котируемыми такими биржами. В одних случаях размер биржевого сбора зависит от соответствующего объема

торгов, в других случаях он фиксируется на определенном уровне. Каждая брокерско – дилерская компания, взимающая плату за сделки, ежемесячно подает отчет о чистой сумме комиссионных, заработанных по сделкам, исполненным на бирже. Отчет используется для самостоятельного определения размера биржевого сбора. Брокерские комиссионные и биржевые сборы, как правило, пропорциональны объему операций купли – продажи, исполненных компанией на бирже.

#### *Аренда.*

Как правило, арендные расходы включают в себя арендную плату за помещения, плату за электроэнергию и амортизацию основных средств. Арендная плата может составлять существенную статью расходов брокерско – дилерских компаний, имеющих разветвленную сеть отделений и филиалов.

#### *Вознаграждение руководителям фирмы и заработная плата других сотрудников.*

В состав вознаграждения руководителям фирмы входят комиссионные, выплачиваемые ответственным исполнителям по работе с клиентами в зависимости от их производительности, т.е. размера дохода, полученного фирмой благодаря их работе. Ставки комиссионных для торговых представителей в какой-то мере являются стандартными, но могут изменяться в зависимости от условий найма конкретного руководителя, от характера его клиентской базы (крупные или мелкие клиенты), от объема сделок и от вида продуктов, с которыми он ведет работу. Руководители получают вознаграждение за следующие виды полученного фирмой дохода:

- комиссионный доход от операций, заключенных в качестве агента;
- плата за управление имуществом;
- комиссионные за размещение ценных бумаг;
- коммерческий кредит или торговые надбавки по сделкам, заключенным в качестве принципала.

В состав вознаграждения руководителей и другого персонала также входят заработная плата работников, премии, подоходные налоги и дополнительные выплаты работникам. Эти расходы брокерско – дилерских компаний ничем особенным не отличаются от аналогичных расходов других коммерческих фирм за тем исключением, что в таких фирмах размер премии, как правило, составляет больший процент от зарплаты работника, чем в других фирмах.

*Расходы на услуги связи и обработку данных.*

Расходы на услуги связи и обработку данных составляют существенную статью расходов брокерско – дилерских компаний ввиду зависимости от работы систем связи и информационных сетей. Они используют линии связи для получения котировок, данных информационных служб; они также используют прямую компьютерную связь с другими брокерами – дилерами, филиалами, клиринговыми организациями, биржами, аналитическими службами и крупными клиентами.

## **2.2. Система надзора за брокерами – дилерами в Германии**

Немецкий рынок ценных бумаг является четвертым в мире по объемам совершаемых сделок. В среднем, ежедневно совершается около 1 млн. операций (несколько лет назад было около 200 – 300 тыс. сделок ежедневно). На рынке преобладают как немецкие, так и иностранные банки (около 400 банков имеют филиалы и представительства во Франкфурте, из них только 200 – иностранные).

Основным органом, занимающимся надзором за совершением операций на рынке ценных бумаг является BAWe, которое было для этого специально образовано 1 января 1995 года (создано на независимой основе при Министерстве финансов Германии). В организационной структуре BAWe Директорат 2 занимается надзором за инсайдерской торговлей. Функции по осуществлению надзора за фондовым рынком в целях предотвращения инсайдерской торговли делегированы BAWe статьей 16 Закона "О торговых операциях с ценными бумагами".

Статья 9 Закона "О торговых операциях с ценными бумагами" устанавливает, что информация обо всех операциях на рынке ценных бумаг в странах Европейского Союза компаниями, зарегистрированными (имеющими офис) в Германии должны сообщаться в BAWe. Информация должна сообщаться не позднее следующего рабочего дня на носителях данных или путем электронной передачи данных. Уведомление должно содержать следующую информацию по каждой сделке:

1. название и идентификационный номер ценной бумаги или производного инструмента;
2. дата и время заключения сделки или соответствующей оценки;
3. цена, количество, номинальная стоимость ценной бумаги или производного инструмента;
4. название компаний, участвующих в сделке;
5. название биржи или электронной торговой системы биржи, если данная операция является биржевой;
6. идентификационный код или отметка данной сделки; сделки за собственный счет должны быть помечены соответствующим образом.

Компании вправе передавать информацию о совершенных сделках как напрямую в BAWe (5% компаний представляют информацию таким образом), так и воспользовавшись услугами Deutsche Borse AG (95%). Для BAWe представляет определенное неудобство обработка информации, получаемой по электронной почте в силу необходимости ее детальной проверки.

В BAWe проверка представленных данных проводится в двух основных направлениях:

- на соответствие законодательству (например, представлена ли информация в установленный для этого срок и т.д.);
- проверка цепочек (все ли участники сделки представили информацию по сделке).

На схеме 1 изображен "классический" вариант информирования компаниями BAWe о совершенных сделках.

Схема 1



Покупатель дает поручение своей брокерско – дилерской компании совершить операцию по покупке ценных бумаг. В свою очередь продавец дает поручение своему брокеру – дилеру продать фондовые ценности. Компании выходят на биржу, где при непосредственном участии маклера (маклеров) совершается операция. Уведомление о совершенной операции в BAWe направляется обеими брокерско – дилерскими компаниями и маклером (для одной компании он купил, а другой - продал) или маклерами. Таким образом, информация о совершенной сделке попадает в BAWe из не менее чем 4 источников.

Этапы обработки поступившей информации:

1. поступление информации;
2. проверка полученной информации (есть ли такая компания и т.д.);
3. конвертация информации (если она поступила в непредусмотренном для последующей обработки формате);
4. передача информации в базу.

В базе происходит процесс обработки информации. База состоит из 12 частей, каждая часть которой собирает свою информацию. Только вместе соединенные части образуют единую, целостную систему.

Необходимо отметить, что биржи также имеют собственные органы, занимающиеся надзором за совершением операций с ценными бумагами. И в BAWe, и на бирже в среднем ежедневно выявляется около 10 – 15 подозрительных сделок с ценными бумагами. Однако в последующем, после проведения проверки, большая их часть отклоняется. В течение 1998 года в BAWe находилось в производстве около 15 дел, связанных с использованием компаниями инсайдерской информации.

При проведении расследований BAWe вправе затребовать информацию от брокеров – дилеров, их клиентов, Центрального банка Германии, других ведомств, а также контактировать с иностранными государственными организациями и ведомствами.

В случае установления факта использования инсайдерской информации, Законом "О торговых операциях с ценными бумагами" предусмотрена возможность наложения на компанию административного взыскания в виде штрафа в размере до 3 млн. немецких марок, или уголовное наказание должностных лиц брокера – дилера сроком до 5 лет.

### **3. Формирование комплексной системы надзора**

Основная задача надзора заключается в необходимости ограничения рисков инвесторов (клиентов) и контрагентов при совершении операций с ценными бумагами, в установлении прозрачных механизмов регулирования и контроля, направленных на усиление конкуренции между посредниками на рынке ценных бумаг и способствование формированию справедливого рыночного ценообразования.

Регулирующий орган должен сосредоточить свою деятельность на следующих основных функциях:

1. разработка общих направлений развития рынка ценных бумаг;
2. в развитие принятой программы (концепции) развития рынка ценных бумаг разработка соответствующих нормативных актов;
3. взаимодействие с другими государственными органами;
4. лицензирование новых компаний;
5. осуществление надзора за рынком ценных бумаг в части выявления и пресечения случаев манипулирования ценами и торговли с использованием инсайдерской информации;
6. консультирование по вопросам применения нормативных актов в области рынка ценных бумаг.

По вопросам, касающимся функционирования фондового рынка, регулирующий орган должен проводить открытые обсуждения с участниками рынка. Таким образом будет наибольшим образом учитываться мнения профессионального сообщества.

При осуществлении регулирования рынка, необходимо придерживаться принципа, при котором издержки на регулирование должны быть разумными и не превышать определенного уровня расходов компаний (особенно в условиях финансовой неустойчивости компаний).

По своей сути, не имеет принципиального значения орган, который осуществляет непосредственный надзор на рынке ценных бумаг: ФКЦБ России, Банк России или СРО. Регулированием рынка ценных бумаг должен заниматься орган, который с минимальными издержками и наиболее профессионально способен осуществлять развитие и надзор на рынке ценных бумаг.

Необходимо законодательное закрепление за одним органом (ФКЦБ России или Банк России) главенствующей роли на рынке ценных бумаг и, соответственно, согласование с ним другими органами своей политики в области рынка ценных бумаг.

Развитие эффективной системы надзора за брокерско – дилерскими компаниями должно строиться на основе делегирования возможно большего числа полномочий от регулирующего органа к СРО. При этом построение эффективной системы внутреннего контроля в брокерско – дилерских компаниях, при которой повышается прозрачность компании, должно способствовать притоку новых инвесторов и клиентов.

При передаче части функций в СРО, регулирующий орган сохраняет за собой те функции, передача которых третьим лицам может негативно отразиться на участниках рынка или может поставить ее

обладателей в привилегированное положение относительно других участников. К такой информации следует отнести, например, сбор и обработку информации о сделках компаниями на рынке ценных бумаг, при которой выявляются случаи манипулирования ценами и использование инсайдерской информации.

Увеличение прозрачности компаний является неотъемлемым требованием рынка, повышает его привлекательность, и, тем самым, способствует росту его ликвидности. Под прозрачностью следует понимать раскрытие компанией механизма взаимодействия с клиентами, условия и порядок формирования цен на ценные бумаги при выводе на рынок, увеличение объема представляемой клиентам, инвесторам и контрагентам информации и отчетности.

Для достижения большей прозрачности на рынке, формирования справедливых цен на фондовые ценности, представляется целесообразным поэтапный перевод (вывод) всех совершаемых сделок между компаниями на организованный рынок. Это также будет способствовать росту ликвидности и повышению объемов совершаемых сделок (что способствует улучшению имиджа России как страны, привлекающей инвестиции). В настоящее время объемы неорганизованного и организованного рынков относятся как 75 : 25, что негативным образом отражается на котировках ценных бумаг и на ликвидности рынка в целом.

Не менее актуальной проблемой, требующей скорейшего решения, является порочная практика проведения денежных расчетов по совершенным сделкам за пределами Российской Федерации – в офшорах.

Регулирующий орган должен жестко ограничивать деятельность компаний на рынке в процессе ценообразования, не допускать резкого колебания цен на рынке. В случае резких колебаний стоимости ценной бумаги регулирующий орган обязан приостанавливать торговлю по ценной бумаге и провести анализ обстоятельств, послуживших основанием для резкого изменения стоимости ценной бумаги.

Существующая система надзора за брокерами и дилерами представляется адекватной текущему состоянию (в т.ч. финансовому) компаний, и рынку ценных бумаг - в целом. Усиление надзора через увеличение представляемой отчетности может привести к существенному росту издержек у компаний, что на первом этапе может привести к увеличению представления недостоверной информации. С другой стороны, отсутствие у инвесторов и регулирующего органа информации о состоянии компаний негативно отражается на состоянии открытости и доверия к рынку. В этой ситуации актуальным становится вопрос о пересмотре требований к компаниям, осуществляющим операции на рынке ценных бумаг<sup>11</sup> и о необходимости скорейшей реализации общероссийской системы раскрытия информации. Более того, именно жесткая позиция регулирующего органа по пресечению фактов уклонения от представления или представления недостоверной информации позволит обеспечить в будущем стабильное

---

<sup>11</sup> Пересмотр требований к финансовому состоянию компаний не является темой настоящей работы и требует отдельного изучения и анализа. В целом, пересмотр требований может проходить под эгидой регулирующего органа и сопровождаться комплексом мероприятий (например, разработка положения о слияниях и поглощениях компаний, изменение порядка расчета размера собственного капитала и т.д.). Изучение, например, опыта Японии в этом вопросе могло бы оптимизировать издержки как регулирующего органа, так и профессиональных участников рынка ценных бумаг.

функционирование брокерско - дилерских компаний, привлечет новых инвесторов на рынок.

В основу дальнейшего развития системы государственного надзора за брокерско – дилерскими компаниями следует положить международные стандарты надзора, а также рассмотреть возможность более активного привлечения к данной работе СРО. Следование установленным международным сообществом правилам осуществления надзора за профессиональными участниками рынка ценных бумаг позволит ускорить процесс интеграции России в международные рынки капитала и привлечь международные финансовые институты.

Развитие системы надзора за брокерско - дилерскими компаниями следует формировать в следующих основных направлениях:

- надзор со стороны государственного органа;
- надзор со стороны СРО;
- внутренний контроль в компании.

В связи с принятием 5 марта 1999 года Федерального закона "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг" у ФКЦБ России и ее региональных отделений появился эффективный механизм воздействия на нарушителей законодательства – административные взыскания в виде штрафов. Ранее ФКЦБ России для пресечения выявленного нарушения направляло предписание, в котором указывало на необходимость устранения нарушения. В случае не исполнения предписания, ФКЦБ России вправе была приостановить, а при повторном не исполнении предписания – аннулировать лицензию профучастника. В настоящее время непредставление отчетности

(регистрационных форм или квартальной отчетности) может привести к наложению штрафа на данную компанию, размер которого устанавливается Комиссией по рассмотрению дел о нарушении законодательства Российской Федерации о защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг и утверждается ФКЦБ России.

*Надзор со стороны государственного органа.* Развитие системы надзора регулирующим органом может состоять из следующих основных направлений:

1. Увеличение (как качественного, так и количественного) объема отчетности представляемой профессиональными участниками рынка ценных бумаг;

2. Представление в регулирующий орган информации о совершенных сделках брокерами и дилерами;

3. Проведение проверок деятельности компаний.

В настоящее время пункт 1 делегирован СРО; пункт 2 не может быть делегирован СРО; в соответствии с существующими нормативными документами ФКЦБ России СРО вправе проводить проверки своих членов.

Рассмотрим подробнее указанные направления.

1. *Увеличение (как качественного, так и количественного) объема отчетности представляемой профессиональными участниками рынка ценных бумаг.*

В разделе 1.2 "Текущее состояние российской системы надзора" рассматривалось постановление № 50 о представлении регистрационных

форм, а также постановление № 45, устанавливающее обязательность представления квартальной отчетности.

В развитие дальнейшей системы государственного надзора необходимо разграничить представляемую отчетность на следующие виды:

1. Регистрационная форма – документ, представляемый компанией при подаче документов на получение лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг. В данной форме, помимо уже установленных требований, должна содержаться более детальная информация:

- о всех учредителях компании (а не только об организациях, которые владеют более 5% организации) и о всех организациях, в которых брокеру – дилеру принадлежит собственность в виде доли или пая (в настоящее время 10%); в случае, если число акционеров (пайщиков) превышает 100, то указываются акционеры (пайщики), владеющие долями свыше 1%; в случае, если физическое лицо является учредителем (участником) общества, а также является относится к высшему управленческому звену организации, то размер его доли в обществе указывается обязательно;

- в случае, если компания учреждена нерезидентом (в особенности – с юрисдикцией в офшоре), то необходимо представление информации о данном учредителе (номер государственной регистрации, цели создания, учредители этой компании, счета, руководство, и т.д.);

- об основных средствах организации (наличие собственного/арендованного здания, помещения, автотранспорта и др.). Необходимо

рассмотреть возможность внесения в законодательство изменений в части источников формирования уставного (складочного) капитала обществ по примеру кредитных организаций в целях недопущения формирования его "дутыми", ничем не обеспеченными активами;

- о персонале организации с разделением непосредственно на лиц, приносящих доход компании (например, руководители, трейдеры, сэйлсы, бэк – офицеры и др.) и прочих лиц (водители, уборщицы, курьеры и др.). Лица, приносящие доход должны быть представлены поименно, с указанием идентификатора (в настоящее время, в силу отсутствия присвоенного кода ИНН, можно предложить по номеру общегражданского паспорта) и наличия аттестата ФКЦБ России. Персонал компании должен включать лиц (о которых также должна представляться информация), осуществляющих деятельность на основе договоров подряда и иных совместителей. Кроме того, необходимо в ФКЦБ России создание единой базы по сотрудникам компаний.

2. Отчет брокера – дилера о текущей деятельности (в настоящее время квартальный отчет), который должен содержать помимо финансовой отчетности, информацию следующего содержания:

- основные события, произошедшие в компании за указанный период, а также прогноз на ближайший отчетный период;
- изменения в персонале компании (поименно);
- отметка о фактах снижения в течение отчетного периода размера собственного капитала ниже установленного нормативными документами ФКЦБ России уровня;

- крупные приобретения и продажи (отчуждения) компанией имущества, в т.ч. ценных бумаг (более 10% собственного капитала брокера - дилера);

- факты совершения компанией сделок с ценными бумагами, цена в которых превышала рыночную более чем на 10% (с указанием даты, типа сделки – брокерская/ дилерская, покупка/ продажа, наименование контрагента, количества, цены и др.);

- информация о выдаче кредитов собственникам, сотрудникам компании (в особенности если компания имеет лицензии на осуществление брокерской деятельности, управление ценными бумагами).

Информация об изменениях в реквизитах, руководстве и собственниках компании должны направляться в ФКЦБ России в трехдневный срок.

Необходимо пересмотреть порядок представления отчетности с ежеквартального на ежемесячную. Представление отчетности в электронном виде (без бумажного носителя) по электронной почте с использованием систем защиты от несанкционированного доступа позволило бы оперативнее получать регулирующему органу информацию о текущем состоянии брокера – дилера.

В силу того, что одним из главных препятствий в развитии отчетности брокерско – дилерских компаний является существующая система бухгалтерского учета и отчетности, то в первоочередном порядке следует рассмотреть возможность перехода на международные стандарты отчетности.

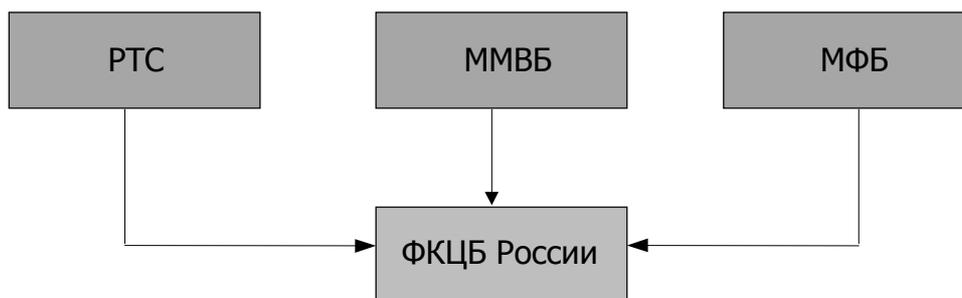
Первым шагом в этом направлении (поскольку он может занять длительный период времени), может стать изменение существующих форм бухгалтерской отчетности в сторону их большей информативности (приложения 2, 3 и 4).

Разработка каких – либо дополнительных коэффициентов (кроме уже существующих) можно считать не целесообразным при существующей системе бухгалтерской отчетности.

*2. Представление в регулирующий орган информации о совершенных сделках брокерами и дилерами.*

Основная цель - усиление контроля за формированием справедливых рыночных цен на фондовые ценности, выявление фактов манипулирования ценами и недопущение использования служебной информации (инсайдерской информации). Для эффективной работы регулирующего органа в борьбе с манипулированием ценами и инсайдерской торговле необходимо наличие общепринятой системы раскрытия информации эмитентами и профессиональными участниками рынка ценных бумаг.

В ФКЦБ России в период с марта 1998 года до апреля 1999 года в рамках проекта TACIS разрабатывался проект, основная цель которого заключалась в представлении в регулирующий орган организаторами торговли результатов торгов ценными бумагами. Схематично данная система выглядела следующим образом:



Источник: ФКЦБ России

Первоначально предполагалось, что представлять информацию в установленном формате в ФКЦБ России будут три ведущих организатора торговли: РТС, ММВБ, МФБ. Это было связано с тем, что более 95% сделок приходился на данных организаторов торговли.

Следует отметить, что реализация проекта вытекала из более широкомасштабного проекта, связанного с реализацией на российском рынке системы электронного подтверждения сделок ETC (Electronic Trade Confirmation), которая в свою очередь являлась промежуточным этапом к STP (Straight Through Processing) - системе сквозной обработки транзакций<sup>12</sup>.

К концу 1998 года проект TACIS подходил к завершению и к данному проекту возник интерес у FBF<sup>13</sup>, с которой ФКЦБ России

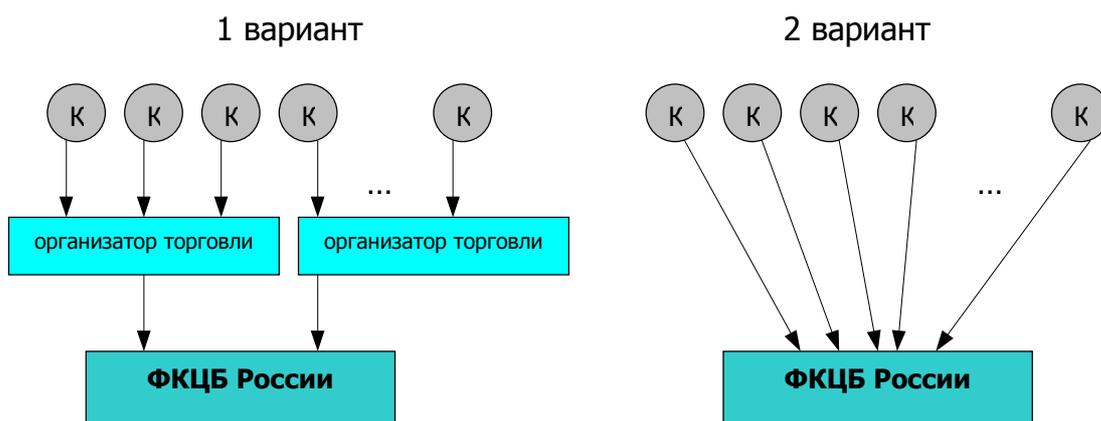
<sup>12</sup> Невозможность реализации системы STP была связана с рядом обстоятельств, основными из которых являлись отсутствие центрального депозитария и законодательства об электронном документе, присвоение выпускам ценных бумаг номеров, не соответствующим международному стандарту ISO 6166 (ISIN) и ряд других. Реализация проекта требовала также значительного финансирования, которое не было предусмотрено проектом. В международной практике финансирование может происходить путем отчисления определенного процента (или фиксированного платежа) с совершаемой компаниями сделки в регулирующий орган (например, Германия). Однако в российских условиях вероятность установления подобного порядка представляется маловероятной, растянутой во времени и вызовет отрицательную реакцию как у профсообщества, так и других госведомств.

<sup>13</sup> FBF – Fordergesellschaft für Borsen- und Finanzmärkte in Mittel- und Osteuropa Deutsche Borse Group (нем.) – Общество содействия фондовому и финансовому рынкам Средней и Восточной Европы Группы Немецкой Биржи

начинает обсуждение возможности создания подобной системы. В рамках проекта FBF предполагает оказание консультативной помощи, и, возможно, адаптацию соответствующего программного обеспечения, установленного на Франкфуртской Фондовой Бирже. В феврале 1999 года в Москву прибывают сотрудники BAWe, которые также поддерживают идею создания в ФКЦБ России системы мониторинга биржевых торгов. В настоящее время FBF вновь возвратилась к обсуждению с ФКЦБ России возможности реализации данного проекта.

Для регулирующего органа данные проекты могут представлять интерес только в том случае, если они предполагают представление информации о совершенных сделках компаниями в том числе на неорганизованном рынке.

Работа над проектом показала, что реально существует два варианта, при которых сохраняется возможность сбора информации (отчетности) по сделкам:



Проанализируем указанные варианты.

Первый вариант - ФКЦБ России устанавливает требование о том, что все сделки между компаниями (в т.ч. совершенные на неорганизованном рынке) должны раскрываться через организаторов

торговли. Организаторы торговли (по согласованию с ФКЦБ России) устанавливают свои требования, при соблюдении которых компании вправе использовать данную биржу или торговую систему для передачи данных в ФКЦБ России. Преимущество данной системы - организаторы торговли раскрывают часть информации о совершенных сделках на неорганизованном рынке: эмитент, цена, объем, что способствует формированию справедливого ценообразования (с учетом того, что в настоящее время размеры организованного и неорганизованного рынков составляют соотношение около 25% : 75%).

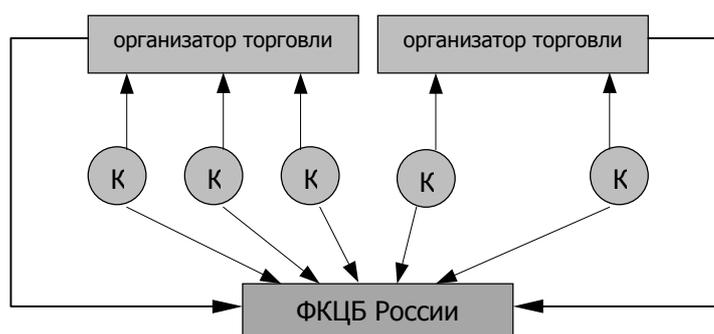
Компании устанавливают соответствующее программное обеспечение с использованием систем защиты от несанкционированного доступа (в этом заключается преимущество по сравнению с непосредственным представлением в регулирующий орган, где представление информации может осуществляться только на основе программного обеспечения, сертифицированного ФАПСИ). С другой стороны, появление дополнительного звена между компанией и регулирующим органом может привести к утечке строго конфиденциальной информации.

Для ФКЦБ России этот вариант имеет положительную сторону - информация представляется уже от известного, определенного круга лиц, в установленном формате, с равной периодичностью. В случае возникновения затруднений при передаче информации заранее определено контактное лицо с которым проблемы могут быть оперативно решены.

Второй вариант предполагает представление компаниями информации о совершенных ими сделках напрямую в ФКЦБ России. Как и в первом варианте, ФКЦБ России устанавливает формат, порядок и сроки представления данных. При этом ФКЦБ России сталкивается с необходимостью установления единого, обязательного для всех компаний стандарта представления данных (в первом варианте, ФКЦБ России необходимо "договориться" с действующими организаторами торговли (по состоянию на 01.01.2000 было 16 организаторов торговли), которые в свою очередь согласуют стандарты с брокерско-дилерскими компаниями и не обязательно, чтобы программные продукты имели сертификат ФАПСИ). Таким образом возникает сложность в согласовании системы защиты от несанкционированного доступа, поскольку у ФКЦБ России будет требование об установлении в компаниях программного обеспечения, сертифицированного ФАПСИ. Для большинства компаний это не будет иметь никакого значения, а для некоторых - можно допустить с их стороны негативную реакцию. Кроме того, информация по сделкам, совершенным на неорганизованном рынке не будет выходить на рынок, что не будет способствовать формированию справедливых рыночных цен.

Положительной стороной данного варианта является отсутствие в цепочке дополнительного звена - "организатор торговли", что позволяет избежать возможного доступа к информации третьих лиц. Также ФКЦБ России может четко контролировать сроки и объем представленной информации, оперативно реагируя на выявленные случаи нарушений.

В текущих условиях следует признать более приемлемым первый вариант построения системы сбора и анализа в ФКЦБ России информации о совершенных сделках брокерско - дилерскими компаниями. Однако в перспективе (не ранее 2005 - 2007 годов) наиболее целесообразным представлялась бы реализация следующей схемы:



При этом сообщение и к организатору торговли, и в регулирующий орган формируется и отправляется в установленном стандарте автоматически - по истечении определенного времени после совершения сделки (от нескольких секунд до полудня следующего рабочего дня). Организатор торговли также информирует регулирующий орган о совершенной сделке брокерско – дилерскими компаниями.

Препятствием к развитию этого механизма надзора является недостаточное финансирование ФКЦБ России и финансовая "слабость" компаний.

Для реализации этого проекта в ФКЦБ России требуется выделение защищенного помещения, формирование дополнительных штатных единиц, установка, наладка и дальнейшее поддержание современного оборудования и программного обеспечения. Необходимо предусмотреть места для дальнейшего хранения информации.

У компаний, помимо финансовой стороны вопроса, возникает потребность в использовании соответствующего программного продукта, а также наличие в режиме on-line подключения к организатору торговли и сети Интернет (что в сегодняшних условиях представляется нереальным).

Отметим, что некоторые российские организаторы торговли в настоящее время уже используют системы контроля за совершением операций на рынке ценных бумаг. В 1997 году ММВБ приобрела автоматизированную систему исследования, обучения персонала и надзора за рынком ценных бумаг SMARTS, совместимую с торговой системой ММВБ в режиме реального времени. Программная система SMARTS разработана в университете г. Сиднея исследовательской группой под руководством проф. М. Айткена. Системная интеграция проекта SMARTS на ММВБ была осуществлена фирмой СМА под руководством С.Н. Шияна. В систему интегрированы практически все лучшие достижения в области традиционной для западных стран технологии надзора<sup>14</sup>.

Дальнейшее развитие проекта позволило бы результаты сбора, обработки и анализа информации о совершенных сделках профессиональными участниками рынка ценных бумаг использовать регулирующему органу для оперативного контроля за текущим состоянием брокерско - дилерской компании (проводить в определенной степени риск - менеджмент компании). Это достигается путем

---

<sup>14</sup> Финансовый надзор на рынке ценных бумаг. Первые результаты и перспективы сотрудничества / Российская академия наук, Московская межбанковская валютная биржа. - М.: РАН, ММВБ, 1997. - С. 5.

первоначального анализа представляемой отчетности, а впоследствии - учетом операций по покупке и продаже ценных бумаг. Наличие информации о состоянии портфеля компании у регулирующего органа имеет как положительную, так и отрицательную стороны. К "плюсам" можно отнести возможность оперативно отслеживать случаи резкого ухудшения финансового состояния, и, в случае необходимости, проводить проверки (в т.ч. с привлечением других государственных ведомств) и применять имеющиеся у ФКЦБ России санкции. Имеется также возможность эффективно отслеживать случаи использования компаниями ценных бумаг клиентов, а также факты продажи ценных бумаг без покрытия (short selling) и маржинальную торговлю. К "минусам" следует отнести тот факт, что это не является функцией регулирующего органа (в соответствии с действующим законодательством); также возможна утечка информации к заинтересованным третьим лицам; при неправильном обобщении полученных данных возможны неадекватные меры в отношении компании, принятые регулирующим органом.

В настоящее время создается (пока находится в начальной стадии) развитие проекта центрального депозитария, основной задачей которого будет учет и хранение информации о переходе прав собственности на ценные бумаги. Таким образом, рассмотренный проект может быть реализован несколько в другой плоскости и с другими целями и задачами. Соответственно на выходе будет получена другая информация. Однако приблизительную информацию о текущем состоянии компании можно будет получить.

### *3. Проведение проверок деятельности брокерско - дилерских компаний.*

Существующие полномочия ФКЦБ России и ее региональных отделений в области проведения проверок деятельности компаний следует признать недостаточными. Действительно, с принятием ФЗ "О защите прав и законных интересов инвесторов" ФКЦБ России обладает правом наложения штрафов. Однако только этой функции явно недостаточно. Проведение расследований является в текущих условиях неотъемлемой составляющей в деятельности регулирующих органов. Это связано с тем, что в правоохранительных органах отсутствуют сотрудники, способные квалифицированно разбираться во всех тонкостях рынка ценных бумаг. Компании часто используют сложные схемы при совершении операций с ценными бумагами. Нередко число звеньев достигает 3 - 5 компаний с учетом своих аффилированных лиц. Причем поскольку большинство расчетов в целях снижения рисков и налогооблагаемой базы производится за границами Российской Федерации, представляются недостаточными действующие полномочия регулирующего органа. Одним из вариантов в краткосрочной перспективе стала бы координация деятельности регулирующего органа с российскими правоохранительными органами, а также с иностранными финансовыми и иными ведомствами (регулирующие рынок ценных бумаг органы, налоговые ведомства, службы по контролю за валютными операциями, полиция или прокуратура)<sup>15</sup>.

---

<sup>15</sup> В идеале необходимо создание таких условий, при которых все совершаемые сделки на территории Российской Федерации рассчитываются здесь же, без использования оффшорных схем.

Однако в дальнейшем требуется пересмотр в сторону увеличения полномочий ФКЦБ России в области проведения расследований, изъятия (выемки) необходимых материалов и доказательств, получения объяснений, а также обращения в суд или прокуратуру для возбуждения уголовного дела. Необходимо расширить список нарушений, за которые Комиссия по штрафам ФКЦБ России вправе возбуждать и принимать к собственному рассмотрению административные дела и споры.

При этом, учитывая существующие незначительные полномочия, ФКЦБ России обязана продолжать действовать в строго установленном правовом поле и использовать равный подход ко всем нарушителям при рассмотрении дел о нарушении законодательства и нормативных актов.

Необходимым элементом формирования цивилизованного рынка ценных бумаг является наличие эффективной судебной системы, которая должна оперативно, всесторонне и непредвзято рассматривать ей подведомственные дела. В настоящее время судьи московского региона имеют слабое представление о ценных бумагах и их использовании в хозяйственном обороте. Региональные судьи, к глубокому сожалению, как правило не обладают и этими знаниями. Поэтому представляется насущным разработка и внедрение различных программ повышения квалификации сотрудников правоохранительных и судебных органов в области рынка ценных бумаг.

Необходимо скорейшее создание страховых (компенсационных) фондов, основная цель которых будет возмещение клиентам (инвесторам) вкладов в обанкротившиеся компании.

### **3.1. Внутренний контроль (надзор)**

Внутренний контроль в брокерско – дилерских компаниях осуществляется контролером или отделом внутреннего контроля. В настоящее время только крупные компании, стремящиеся работать по международным стандартам, имеют в своей структуре обособленный отдел, занимающийся внутренним контролем. Для большинства компаний содержание отдельного контролера, не говоря об отделе, является с финансовой точки зрения неприемлемым.

Многие из сфер деятельности брокерско – дилерских компаний присущи исключительно данной отрасли и, соответственно, многие из мер по обеспечению структуры внутреннего контроля также свойственны данной отрасли. Такие меры касаются покупки, продажи, перевода ценных бумаг, содержания счетов клиентов и совершения операций с другими брокерами – дилерами, взаимоотношений с клиринговыми, расчетными, депозитарными организациями и регистраторами.

Внутренний контроль состоит из контрольных механизмов юридического лица, системы бухгалтерского учета и контрольных процедур. Структура внутреннего контроля особенно важна в следующих сферах:

- ценные бумаги;
- счета клиентов;
- сделки с контрагентами (брокерско – дилерскими компаниями).

Для ценных бумаг основными мероприятиями по внутреннему контролю является предоставление гарантий того, что ценные бумаги

хранятся соответствующим образом, бухгалтерский учет ведется в установленном порядке и выполняются требования законодательства и нормативных актов. В отношении контроля за ценными бумагами важно соблюдение следующих параметров внутреннего контроля:

1. полученные от контрагента ценные бумаги должны проверяться на предмет обременения или залога;

2. порядок и процедура оформления купленных / проданных ценных бумаг должна соответствовать требованиям законодательства и нормативных актов;

3. при продаже ценных бумаг (когда не используется принцип "поставки против платежа") перерегистрация может осуществляться только после получения подтверждения из банка о зачислении средств на расчетный счет;

4. перечень лиц, имеющих право на разрешение перерегистрации ценных бумаг должен быть ограниченным; при этом, многие компании используют факсимиле с подписью руководителя в целях ускорения своей деятельности: необходим жесткий контроль за передачей факсимиле для недопущения возможных злоупотреблений сотрудниками компании;

5. Учет ценных бумаг должен происходить по всем регистрам внутреннего учета компании;

6. Необходимо проводить "инвентаризацию" ценных бумаг, хранящихся в депозитариях, а также ценных бумаг, имеющих бумажную форму;

7. На ежедневной основе должен происходить процесс выверки баланса движения ценных бумаг.

Целью мероприятий по внутреннему контролю за счетами клиентов является осуществление надзора над открытием и ведением счетов, принадлежащих клиентам.

В отношении сделок с другими брокерско – дилерскими компаниями необходимо учитывать состояние контрагента (выставленные на него лимиты), что детали сделок, по которым ценные бумаги не получены или не переданы, должны периодически сверяться с отчетностью о движении ценных бумаг.

Кроме этого, необходимо на ежедневной основе проводить анализ открытых позиций.

В международной практике основные задачи контролеров заключаются в следующем<sup>16</sup>:

1. Создание культуры честности фирмы;
2. Создание в фирме проактивной атмосферы в вопросах соответствия регулятивным требованиям к работе с ценными бумагами как на внутреннем, так и на международном уровне;
3. Разработка политики фирмы и процедур соответствия регулятивным требованиям и политике фирмы;
4. Проведение процедур, защищающих клиентов и активы фирмы;
5. Развитие внутреннего контроля рисков (т.е. лимитов);
6. Обеспечение надлежащего ведения фирмой бухгалтерских записей и книг;

7. Надзор за сделками, исследованиями, открытыми размещениями, связью, маркетингом.

Анализ практики деятельности контролеров в российских компаниях показал узость полномочий контролеров, основная задача деятельности которых заключается в информировании руководства о выявленных фактах нарушений в деятельности компании. Как правило, контролер в компании имеет дополнительные негласные функции, не связанные с осуществлением надзора (что противоречит требованиям нормативных актов ФКЦБ России).

Для компаний наличие контролера является "регулятивными издержками", т.е. они вынуждены нести расходы на содержание дополнительной штатной единицы для удовлетворения требований регулирующего органа.

Представляется, что выполняемые контролером функции должны стремиться к указанной выше международной практике. Это может достигаться путем изменения требований к аттестации специалистов ФКЦБ России (аттестат 1.0.), установлению в нормативных актах ФКЦБ России требований к контролю за видами осуществляемой деятельности, обязательному согласованию с контролером внутренних документов компании, визированию им существенных документов компании (договоры, контракты, решения). Регулирующий орган должен стремиться заинтересовать компанию в развитии системы надзора в соответствии с международными принципами, в том числе путем снижения требований к размеру собственного капитала при наличии

---

<sup>16</sup> Вуоло Д., Сквитиери Д. Роль контролера: Семинар в НАУФОР. – НАУФОР, ДКОФУ. –

эффективной системы внутреннего контроля (или наоборот, повышения требований к тем компаниям, контроль в которых находится на низком уровне).

### **3.2. Надзор за финансовым состоянием**

Помимо предложений, изложенных в разделе 1 " Увеличение (как качественного, так и количественного) объема отчетности представляемой профессиональными участниками рынка ценных бумаг" настоящей главы, возможно также развитие надзора за финансовым состоянием компаний в следующих направлениях:

1. создание системы классификации финансового состояния;
2. совершенствование бухгалтерской отчетности.

Классификация брокерско – дилерских компаний в разрезе их финансового состояния может быть построена на принципах, положенных в основу при рейтинговой оценке стран, компаний, выпусков ценных бумаг. Как известно, рейтинговые агентства должны быть независимыми и не иметь интереса в бизнесе, который они оценивают; они не являются уполномоченным правительства или иного регулятивного органа.<sup>17</sup> В этой связи уместно говорить о классификации, а не о рейтинговой оценке компаний. Поскольку проводимая классификация строится на служебной информации и может оказывать различное влияние на отношения инвесторов, контрагентов к брокерско–

---

1999. – 21 с.

<sup>17</sup> Миркин Я.М. Рейтинговые агентства и рейтинговая оценка ценных бумаг// Деловой партнер. – 1997. – Пилотный номер. – С. 5

дилерским компаниям, то результаты классификации должны носить внутренний, конфиденциальный характер.

Классификация должна проходить на основе анализа финансовой информации, получаемой на установленной законодательством и нормативными актами основе. Анализ финансовой отчетности должен осуществляться электронным способом, путем автоматической обработки полученной регулирующим органом отчетности. Предполагается, что результатом анализа должна стать сводная таблица брокеров – дилеров, с присвоенными им категориями классификации (высшая – 1, низшая – 5):

1. Финансовое состояние компании на высоком уровне со стабильным прогнозом на будущее, доходы компании увеличиваются, портфель ценных бумаг состоит из высоколиквидных и надежных активов, обязательства выполняются в срок и в полном объеме.

2. Финансовое состояние компании на высоком уровне, доходы компании стабильны, портфель ценных бумаг состоит из ликвидных и надежных активов, обязательства выполняются в срок и в полном объеме.

3. Финансовое состояние компании на среднем стабильном уровне, доходы компании не устойчивы, портфель ценных бумаг состоит из ликвидных активов, обязательства могут исполняться с некоторой задержкой, но в полном объеме.

4. Финансовое состояние компании ухудшается, доходы компании не устойчивы, портфель ценных бумаг состоит из рискованных активов,

обязательства могут исполняться с некоторой задержкой и не в полном объеме.

5. Финансовое состояние компании на низком уровне, расходы компании выше доходов, портфель ценных бумаг состоит из рискованных активов, есть неисполненные обязательства.

В рамках предложенной классификации должна существовать подклассификация, содержащая более детальное описание каждого пункта классификации. Например, она может иметь "+", "-" и "•", которые показывают улучшение, ухудшение или стабильное состояние компании. Так, для компании, которая по всем показателям может быть отнесена к категории "1", при условии роста доходов в будущем, итоговый показатель будет "1+".

При этом не следует забывать оценочный характер классификации, поскольку присвоение категории классификации происходит исключительно на отчетности, собираемой один раз в квартал (по состоянию на 01.01.2000). К моменту обработки и анализа отчетности финансовое состояние компании может существенным образом измениться. При этом не учитываются такие важные показатели как клиентская база компании, уровень профессионализма топ – менеджеров, политика на рынке и т.д.

Результаты классификации должны стать для регулирующего органа лишь основанием для определенных выводов, в ряде случаев – для проведения проверок компаний в целях более точного выяснения финансового состояния брокера – дилера.

Совершенствование бухгалтерской отчетности в текущих условиях при сохранении формы бухгалтерского баланса, утвержденного приказом Министерства финансов Российской Федерации "О годовой бухгалтерской отчетности организаций" от 12.11.96 № 97 можно предложить в части изменения:

- Отчета о прибылях и убытках (Приложение 2),
- Отчета о движении денежных средств (Приложение 3),
- Отчета о движении ценных бумаг (Приложение 4).

Принятие данных форм бухгалтерской отчетности будет способствовать повышению полноты, достоверности и прозрачности отчетности брокерско – дилерских компаний, позволит регулирующему органу оперировать специально разработанной отчетностью в целях более детального изучения и анализа финансового состояния брокеров – дилеров.

Требования к размеру собственного капитала брокерско – дилерских компаний в настоящее время установлены на следующем уровне (согласно постановлению ФКЦБ России № 50):

- для брокерских деятельности – 5 000 МРОТ (в случае, если компания оказывает услуги физическим лицам, то размер собственного капитала должен быть не менее 20 000 МРОТ);

- для дилерской деятельности – 8 000 МРОТ.

Анализ отчетности брокеров - дилеров на соответствие требованиям размера собственного капитала за период с 01.07.99 по 01.10.99 приведен в таблице № 4.

**Сводная статистика обеспеченности брокерско – дилерских компаний собственным капиталом\***

		Удовлетворяющие			Неудовлетворяющие			
		Всего	Более чем в 2 раза	Более чем в 3 раза	Всего	Отрицательный	Более чем в 2 раза	Более чем в 3 раза
Брокерская деятельность	На 01.07.99	173	133	127	32	8	4	4
	На 01.10.99	113	57	43	36	6	3	3
Дилерская деятельность	На 01.07.99	317	253	236	66	22	17	16
	На 01.10.99	156	87	68	81	30	24	20

\* данные приводятся без учета компаний, имеющих лицензию на осуществление депозитарной деятельности, деятельности по доверительному управлению ценными бумагами. Анализ проводился на основе компаний, представивших квартальную отчетность в установленном формате SMMML. Таким образом, в приведенной таблице учтены не все брокерско – дилерские компании.  
Источник: ФКЦБ России

С концептуальной точки зрения, размер собственного капитала должен удовлетворять "правилу ликвидационного капитала", при котором при ликвидации компании должны быть удовлетворены все требования кредиторов. В этой связи, представляется логичным ввести диверсифицированные требования к размеру собственного капитала, при котором требования к крупным компаниям в абсолютном выражении должны быть ниже чем, требования к более мелким компаниям.

Кроме того, необходимо пересмотреть порядок расчета собственного капитала, при котором, например, вычитаются векселя, ценные бумаги, недопущенные к обращению через организаторов торговли. Возможным выходом стало бы использование рейтинга ценных бумаг, присваиваемого крупным и авторитетным рейтинговым агентством. Однако отсутствие таких агентств в России не позволяет использовать данный метод.

## **Заключение**

Система государственного надзора за рынком ценных бумаг, его участниками, находится в состоянии непрерывного развития. Оценивая текущее состояние надзора можно констатировать, что он является адекватным состоянию рынка, тех процессов, которые на рынке происходят. Предстоит проделать длинный путь, прежде чем рынок станет эффективным и вместе с ним станет эффективной система государственного надзора. Без наступления стабилизации в политической сфере, появления среднесрочной программы экономического развития России, усиления борьбы с преступностью, изменения системы бухгалтерский учета и отчетности, а также наделения дополнительными полномочиями ФКЦБ России, развитие рынка будет идти по своему, независимому от фундаментальных причин, направлению. Вместе с ним будет идти в этом же направлении и развитие надзора за брокерско - дилерскими компаниями.

В работе изложен ряд нововведений, которые могут быть реализованы на практике в случае закрепления их в программе развития рынка ценных на среднесрочную перспективу, одним из разделов которой следует предусмотреть политику государственного надзор на рынке ценных бумаг. Это позволит поэтапно воплощать в жизнь такие предложения, как изменение форм отчетности брокеров - дилеров, создание системы надзора за совершением операций с использованием инсайдерской информации, введение классификаций брокерско - дилерских компаний, изменение форм бухгалтерской отчетности компаний, переход на электронный порядок представления данных и т.д.

В программе необходимо предусмотреть сроки на их реализацию, поскольку некоторые из предложений могут быть "запущены" в течение короткого промежутка времени, а другие - зависят не только от позиции ФКЦБ России, но и от других государственных министерств и ведомств, саморегулируемых организаций участников фондового рынка. Необходимо рассмотреть возможность использования мирового опыта финансирования деятельности регулирующих органов, при котором с каждой совершенной сделки отчисляется определенный процент в регулирующий орган. Эти средства идут на создание систем защиты самих участников рынка от недобросовестных конкурентов, на создание конкурентной, рыночной инфраструктуры с механизмом справедливого ценообразования.

Необходимо продолжить работу по передаче части надзорных функций от ФКЦБ России к саморегулируемым организациям. Это позволит не только уменьшить расходы на содержание штата, но и сосредоточиться на основных задачах регулирующих органов в области надзора - защите прав и интересов инвесторов, клиентов, контрагентов, предупреждению банкротств брокерско - дилерских компаний, снижению рисков операций с фондовыми ценностями.

При дальнейшем развитии системы государственного надзора необходимо учитывать состояние рынка, способность его принять предлагаемые меры надзора, поскольку регулятивные издержки могут стать непосильными в условиях слабого финансового состояния брокерско - дилерских компаний.

## Список литературы

- Балабанов В.С., Осокина И.Е., Поволоцкий А.И. Рынок ценных бумаг: Коммерческая азбука / Под ред. Ю.Н. Четвирикова. - М.: Финансы и статистика, 1994. - 128 с.
- Буренин А.Н. Фьючерсные, форвардные и опционные рынки. - М.: Тривола, 1994. - 232 с.
- Валиев С.Х., Эльтазаров Б.Т. Защита ценных бумаг. - М.: ЧеРо, 1997. - 157 с.
- Вексель и вексельное обращение в России: Практическая энциклопедия / Сост.: А.Г. Морозов, Д.А. Равкин. - 4-е изд. - М.: Концерн "Банковский деловой центр", 1998. - 320 с.
- Вуоло Д., Сквитиери Д. Роль контролера: Семинар в НАУФОР. – НАУФОР, ДКОФУ. – 1999.
- Гарнер Д., Оуэн Р., Конвей Р. Привлечение капитала: Учебное пособие: Пер. с англ. - М.: Джон Уэйли энд Санз, 1995. - 466 с.
- Гитман Л. Дж., Джонк М.Д. Основы инвестирования: Пер. с англ. / Академия народного хозяйства при Правительстве РФ. - М.: Дело, 1997. - 992 с.
- Голицын Ю.П. Фондовый рынок дореволюционной России: Очерки истории - М.: ФИД "Деловой экспресс", 1998. - 280 с.
- Гончаренко Л.И. Ценные бумаги: Учет и налогообложение. - 2-е изд. - М.: ДИС, 1994. - 64 с.
- Гудков Ф.А. Инвестиции в ценные бумаги: Руководство по работе с долговыми обязательствами для бухгалтеров и руководителей предприятий. - М.: ИНФРА - М, 1996. - 160 с.
- Дефоссе Г. Фондовая биржа и биржевые операции: Пер. с фр. - 2-е изд. - М.: Церих - ПЭЛ, 1995. - 114 с.
- Жуков Е.Ф. Ценные бумаги и фондовые рынки: Учебное пособие / Всесоюзный заочный финансово - экономический институт. - М.: Банки и биржи: ЮНИТИ, 1995. - 224 с.
- Иванов А.Н. Обращение и регистрация ценных бумаг. - М.: ИНФРА - М, 1996. - 140 с.
- Иванов А.Н. Обращение и регистрация ценных бумаг. - М.: Центр деловой информации, 1995. - 176 с.
- Иванов А.Н., Чекурова М.В. Виды ценных бумаг: эмиссия, выпуск и регистрация. - М.: Центр деловой информации, 1995. - 176 с.
- Комментарий к Федеральному закону "Об акционерных обществах" / Авт. кол.: В.В. Залесский и др.; Под общ. ред. М.Ю. Тихомирова. - М., 1996. - 399 с.

Крайнева Э.А. Бухгалтерский учет операций с ценными бумагами. - М.: ИНФРА - М, 1994. - 96 с.

Миркин Я.М. Рейтинговые агентства и рейтинговая оценка ценных бумаг// Деловой партнер. – 1997. – Пилотный номер – 68 с.

Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок: Профессиональный курс в Финансовой академии при Правительстве РФ. - М.: Перспектива, 1995. - 536 с.

Настольный словарь финансово - экономических терминов и понятий / Авт. кол.: Сильвестров С.Н., Вартазарова Л.С., Казьмин А.И., Захаров А.В.; Гл. ред. Коробейников М.А. - М.: СпортАкадемПресс, 1999. - 420 с.

Подшиваленко Г.П., Коломина М.Е. Мобилизация предприятиями финансовых средств путем эмиссии ценных бумаг: Учебное пособие / Финансовая академия при Правительстве РФ. - М.: ФА, 1995. - 40 с.

Рейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов: Учебник: Пер. с англ. вузов / Научн. ред. перевода Т.Б. Крыловой; Общ. Ред. перевода Н.Н. Барышниковой. - М.: ЗАО "Олимп - Бизнес", 1997. - 1088 с.

Рубцов Б.Б. Зарубежные фондовые рынки: инструменты, структура, механизм функционирования. - М.: ИНФРА - М, 1996, 304 с.

Рушайло П., Кулакова Н. Спасти и сохранить // Коммерсантъ-daily.-1998.- № 89

Рынок ценных бумаг: Учебник для студ. эконом. специальностей и направлений вузов / Авт. кол.: В.А. Галанов, А.И. Басов, Р.А. Аношкин и др.; Под ред. В. А. Галанова, А.И. Басова; Российская экономическая академия им. Г.В. Плеханова. - М.: Финансы и статистика, 1996. - 352 с.

Симановский А.Ю. Финансово - банковский сектор российской экономики: Вопросы формирования и функционирования / Отв. ред. Ю.Б. Рубин. - М.: Сомнтэк, 1995. - 192 с.

Создание механизма регулирования рынка ценных бумаг в период формирования рынка / Price Waterhouse LLP. - 1997. – 59 с.

Финансовый надзор на рынке ценных бумаг. Первые результаты и перспективы сотрудничества / Российская академия наук, Московская межбанковская валютная биржа. - М.: РАН, ММВБ, 1997. – 35 с.

ФКЦБ России. Годовой отчет 1998. – 109 с.

### **Нормативные документы**

Objectives and Principles of Securities Regulation, IOSCO, September 1998

Федеральный закон от 26.12.95 № 208-ФЗ "Об акционерных обществах"

Федеральный закон от 22.04.96 № 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг"

Федеральный закон от 08.02.98 № 14-ФЗ "Об обществах с ограниченной ответственностью"

Федеральный закон от 05.03.99 № 46-ФЗ "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг"

Положение о порядке проведения проверок юридических лиц, деятельность которых на рынке ценных бумаг регулируется Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг, утвержденное постановлением ФКЦБ России от 28.05.98 № 19

Временное положение о представлении отчетности профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую, дилерскую и деятельность по управлению ценными бумагами, утвержденное постановлением ФКЦБ России от 06.11.98 № 45

Положение о лицензировании различных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, утвержденное постановлением ФКЦБ России от 23.11.98 № 50

Распоряжение ФКЦБ России от 26.05.99 № 458-р "Об утверждении формы оперативного финансового отчета и порядка его представления в Группу оперативного финансового анализа ФКЦБ России профессиональными участниками рынка ценных бумаг"

### **Другие ресурсы**

Мультипортал "Кирилл и Мефодий" – [www.km.ru](http://www.km.ru)

Комиссия по торговле товарными фьючерсами - [www.cftc.gov](http://www.cftc.gov)

Комиссия по ценным бумагам и биржам США - [www.sec.gov](http://www.sec.gov)

## Приложение 1

<b>ФОРМА X-17A-5</b>	<b>ФИНАНСОВЫЙ И ОПЕРАЦИОННЫЙ СТАНДАРТНЫЙ ЕДИНЫЙ ОТЧЕТ</b>  <b>Отчет ФОКУС</b>
	<i>(Перед заполнением ознакомьтесь с инструкцией)</i>

Настоящий отчет составляется на основании (нужное отметить):

- 1) Правила 17a-5 (а)
- 2) Правила 17a-5 (b)
- 3) Правила 17a-11
- 4) Особого распоряжения уполномоченного проверяющего органа
- 5) Других норм

НАИМЕНОВАНИЕ БРОКЕРСКОЙ ФИРМЫ (ДИЛЕРСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ)	ДОСЬЕ КЦБ США _____ ИДЕНТИФИКАЦИОННЫЙ _____ ПРЕДПРИЯТИЯ
АДРЕС ГОЛОВНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ (не пользоваться номером п/я)	В ПЕРИОД С _____ ПО _____
ИМЯ И НОМЕР ТЕЛЕФОНА ЛИЦА, С КОТОРЫМ МОЖНО СВЯЗАТЬСЯ ПО ПОВОДУ ДАННОГО ОТЧЕТА _____	(Код) Номер телефона _____ (ДЛЯ СЛУЖЕБНЫХ ОТМЕТОК)

ИМЕЕТ ЛИ РЕСПОНДЕНТ СОБСТВЕННЫЕ КЛИЕНТСКИЕ СЧЕТА?  
ПОСТАВЬТЕ ГАЛОЧКУ, ЕСЛИ РЕСПОНДЕНТ ПОДАЕТ ОТЧЕТ, ПРОШЕДШИЙ  
АУДИТОРСКУЮ ПРОВЕРКУ

**ПРИМЕЧАНИЕ:**

Регистрируемое лицо/брокер или дилер, подающие данный отчет со всеми его Приложениями, а также лица, составляющие отчет, настоящим подтверждают, что содержащаяся в отчете информация является верной, точной и полной. Настоящим также признается, что все соответствующие статьи, отчеты и графики являются неотъемлемой частью данного отчета и в случае внесения каких-либо изменений или дополнений все неизменные статьи, отчеты или графики остаются верными, точными и полными.

Дата \_\_\_\_\_

Собственноручные подписи:

1) \_\_\_\_\_

Генеральный директор или управляющий партнер

2) \_\_\_\_\_

Финансовый директор или партнер

3) \_\_\_\_\_

Директор – распорядитель или партнер

**ВНИМАНИЕ: Умышленное искажение или сокрытие каких – либо фактов квалифицируется как федеральное уголовное преступление.**

# ФИНАНСОВЫЙ И ОПЕРАЦИОННЫЙ СТАНДАРТНЫЙ ЕДИНЫЙ ОТЧЕТ

## ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ СОСТОЯНИИ

Дата \_\_\_\_\_

Досье КЦБ США \_\_\_\_\_

	<b>АКТИВЫ</b>		
	Разрешенные	Неразрешенные	Всего
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Наличные денежные средства</li> <li>2. Наличные денежные средства, выделенные в отдельную статью в соответствии с федеральными и иными нормативными актами</li> <li>3. Задолженность брокеров, дилеров и клиринговых организаций                             <ol style="list-style-type: none"> <li>А. Невыполнение обязательства поставить ценные бумаги:                                     <ol style="list-style-type: none"> <li>1. подлежащие включению в статью "Формула резервных требований"</li> <li>2. прочие</li> </ol> </li> <li>Б. Заемные ценные бумаги:                                     <ol style="list-style-type: none"> <li>1. подлежащие включению в статью "Формула резервных требований"</li> <li>2. прочие</li> </ol> </li> <li>В. Совокупные счета:                                     <ol style="list-style-type: none"> <li>1. подлежащие включению в статью "Формула резервных требований"</li> <li>2. прочие</li> </ol> </li> <li>Г. Клиринговые организации:                                     <ol style="list-style-type: none"> <li>1. подлежащие включению в статью "Формула резервных требований"</li> <li>2. прочие</li> </ol> </li> <li>Д. Прочее</li> </ol> </li> <li>4. Задолженность клиентов (покупателей)                             <ol style="list-style-type: none"> <li>А. Счета ценных бумаг                                     <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Счет кассы и полностью обеспеченные счета</li> <li>2. Частично обеспеченные счета</li> </ol> </li> </ol> </li> <li>5. Задолженность других лиц                             <ol style="list-style-type: none"> <li>А. Счет кассы и полностью обеспеченные счета</li> <li>Б. Частично обеспеченные счета</li> </ol> </li> <li>6. Ценные бумаги, приобретенные с обязательством продажи</li> <li>7. Собственные ценные бумаги и наличные товары, рыночная стоимость                             <ol style="list-style-type: none"> <li>А. Акцептованные банком векселя, депозитные сертификаты, коммерческие бумаги</li> <li>Б. Государственные облигации США и Канады</li> <li>В. Облигации штатов и муниципальные облигации</li> <li>Г. Облигации, выпущенные корпорациями</li> <li>Д. Акции и облигации</li> <li>Е. Опционы</li> <li>Ж. Арбитражные операции</li> </ol> </li> <li>3. Другие ценные бумаги</li> <li>И. Наличные товары на срочных товарных биржах</li> <li>8. Ценные бумаги, не имеющие быстрого сбыта                             <ol style="list-style-type: none"> <li>А. По себестоимости</li> <li>Б. По оценочной рыночной стоимости</li> </ol> </li> <li>9. Другие вложения, не имеющие быстрого сбыта</li> </ol>			

	<b>АКТИВЫ</b>		
	Разрешенные	Неразрешенные	Всего
<p>А. По себестоимости</p> <p>Б. По оценочной рыночной стоимости</p> <p>10. Ценные бумаги, одолженные по договору субординации, а также индивидуальные счета и баланс движения капитала, по рыночной стоимости</p> <p>А. Ценные бумаги, на которые не распространяются некоторые правила КЦБ США</p> <p>Б. Прочие</p> <p>12. Членство на биржах</p> <p>А. По рыночной стоимости</p> <p>Б. По себестоимости</p> <p>В. переданное за право использования предприятия, по рыночной стоимости</p> <p>13. Капиталовложения в дочерние компании, филиалы и ассоциированные товарищества, а также их задолженности</p> <p>14. Имущество, мебель, оборудование, арендуемое имущество и права по договору аренды, по себестоимости (после учета амортизационных отчислений и списания на износ)</p> <p>15. Другие активы:</p> <p>А. Причитающиеся к оплате дивиденды и проценты</p> <p>Б. Бесплатные поставки</p> <p>В. Займы и ссуды</p> <p>Г. Разное</p> <p>16. ВСЕГО АКТИВОВ:</p>			

**ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ СОСТОЯНИИ  
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ**

<b>Обязательства</b>	Первоклассные обязательства	Непервоклассные обязательства	Всего
<p>17. Подлежащие оплате банковские ссуды:</p> <p>1. Подлежащие включению в статью "Формула резервных требований"</p> <p>2. Прочие</p> <p>18. Ценные бумаги, реализованные в соответствии с соглашением об обратном выкупе</p> <p>19. Задолженность брокерам, дилерам и клиринговым организациям:</p> <p>А. Неполучение купленных ценных бумаг:</p> <p>1. подлежащих включению в статью "Формула резервных требований"</p> <p>2. прочих</p> <p>Б. Заемные ценные бумаги:</p> <p>1. подлежащие включению в статью "Формула резервных требований"</p> <p>2. прочие</p> <p>В. Совокупные счета:</p> <p>1. подлежащие включению в статью "Формула резервных требований"</p> <p>2. прочие</p> <p>Г. Клиринговые организации:</p> <p>1. подлежащие включению в статью "Формула</p>			

<b>Обязательства</b>	Первоклассны е обязательства	Непервоклассн ые обязательства	Всего
<p>резервных требований"</p> <p>2. прочие</p> <p>Д. Прочее</p> <p>20. Задолженность клиентам (покупателям)</p> <p>А. Счета ценных бумаг, в том числе безвозмездные кредиты</p> <p>Б. Товарные счета</p> <p>21. Задолженность другим лицам</p> <p>А. Счета ценных бумаг</p> <p>Б. Товарные счета</p> <p>22. Реализованные, но еще не</p> <p>А. Тратты к оплате</p> <p>Б. Кредиторская задолженность</p> <p>В. Подлежащий уплате подоходный налог</p> <p>Г. Отсроченные подоходные налоги</p> <p>Д. Аккумулированные непогашенные затраты и другие обязательства</p> <p>Е. Прочее</p> <p>24. Векселя к оплате и ипотека, подлежащая погашению:</p> <p>А. Обеспеченные</p> <p>Б. Необеспеченные</p> <p>25. Обязательства перед первоочередными кредиторами:</p> <p>А. Денежные ссуды</p> <p>1. полученные от "аутсайдеров" (третьих лиц)</p> <p>2. включая субординированный акционерный капитал (15с3-1 (d)) в размере</p> <p>Б. Ссуды в виде ценных бумаг по рыночной стоимости, выданные третьими лицами</p> <p>В. В соответствии с соглашениями по обеспеченным предъявительским векселям</p> <p>1. выданным третьими лицами</p> <p>2. включая субординированный акционерный капитал (15с3-1 (d)) в размере</p> <p>Г. Членство на бирже, полученное за право использования предприятия по рыночной стоимости</p> <p>Д. Ссуды и займы, не принимаемые во внимание при определении чистого капитала</p> <p>26. ОБЩАЯ СУММА ОБЯЗАТЕЛЬСТВ</p>			
<b>Собственный акционерный капитал</b>			

<p>27. Единоличное владение</p> <p>28. Товарищество, партнеры с ограниченной имущественной ответственностью</p> <p>29. Корпорация</p> <p>А. Привилегированные акции</p> <p>Б. Обыкновенные акции</p> <p>В. Оплаченная часть акционерного капитала</p> <p>Г. Нераспределенная прибыль</p> <p>Д. Всего</p> <p>Е. Минус акционерный капитал в казначейских обязательствах (векселях)</p> <p>30. ОБЩИЙ РАЗМЕР АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА</p> <p>31. ОБЩАЯ СУММА ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И СОБСТВЕННОГО АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА</p>	
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

#### РАСЧЕТ НЕТТО – КАПИТАЛА

<p>1. Общий размер собственного акционерного капитала (см. Отчет о финансовом состоянии)</p> <p>2. Минус собственный акционерный капитал, не учитываемый при исчислении чистого капитала</p> <p>3. Общий размер акционерного капитала, учитываемого при расчете нетто – капитала</p> <p>4. Плюс</p> <p>А. Обязательства перед первоочередными кредиторами, учитываемые при исчислении нетто – капитала</p> <p>Б. Другие вычеты и разрешенные скидки (список)</p> <p>5. Общий размер капитала и разрешенных субординированных обязательств</p> <p>6. Вычеты и выплаты</p> <p>А. Общая стоимость неразрешенных активов по данным Отчета о финансовом состоянии (см. также Б и В)</p> <p>1. Дополнительные выплаты по счетам ценных бумаг клиентов и других лиц</p> <p>2. Дополнительные выплаты по товарным счетам клиентов и других лиц</p> <p>Б. Просроченный контракт по поставке ценных бумаг</p> <p>1. Количество требований</p> <p>В. Просроченные обязательства по "коротким" ценным бумагам, за вычетом</p> <p>1. резервов в размере</p> <p>2. количества требований</p> <p>Г. Дефицит обеспеченных краткосрочных векселей</p> <p>Е. Другие отчисления и выплаты</p> <p>Ж. Отчисления по счетам, открытым в соответствии с Правилom 15с3-1(а)(6), (а)(7) и (с)(2)(х)</p> <p>3. Общий размер отчислений и выплат</p>			
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--

<p>7. Другие дополнительные выплаты и разрешенные скидки</p> <p>8. Размер нетто – капитала до "стрижки" – фактора риска, используемого для оценки ценных бумаг</p> <p>9. "Стрижка" по ценным бумагам (при необходимости, с применением положений 15с3-1(1))</p> <p>А. Контрактные обязательства по ценным бумагам</p> <p>Б. Субординированные займы в виде ценных бумаг</p> <p>В. Ценные бумаги – объекты капиталовложений и спекулятивной торговли</p> <p>1. Акцептованные банком векселя, депозитные сертификаты, коммерческие бумаги</p> <p>2. Государственные облигации США и Канады</p> <p>3. Облигации штатов и муниципальные облигации</p> <p>4. Облигации, выпущенные корпорациями</p> <p>5. Акции и облигации</p> <p>6. Опционы</p> <p>7. Арбитражные операции</p> <p>8. Другие ценные бумаги</p> <p>Г. Чрезмерная концентрация</p> <p>Д. Прочее (перечень)</p> <p>10. Нетто – капитал (чистый капитал)</p>			
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--

#### РАСЧЕТ ОСНОВНОГО УРОВНЯ ЧИСТОГО КАПИТАЛА

<p>11. Минимально допустимый размер нетто – капитала</p> <p>12. Минимальный размер чистого капитала брокера в долларовом выражении и минимальный размер чистого капитала дочерних предприятий, рассчитанные в соответствии с Примечанием (А)</p> <p>13. Требование к уровню чистого капитала (большая из сумм в строках 11 и 12)</p> <p>14. Превышение размера чистого капитала (строка 10 минус строка 13)</p> <p>15. Превышение размера чистого капитала в 1000% (строка 10 минус 10% от строки 19)</p>		
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

#### РАСЧЕТ СОВОКУПНОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

##### Часть 1

<p>16. Первоклассные обязательства по данным Отчета о финансовом состоянии</p> <p>17. Плюс</p> <p>А. Тратты с немедленным зачислением денег на счет</p> <p>Б. Рыночная стоимость заемных ценных бумаг, по которым не выплачивается и не записывается в кредит эквивалентная сумма</p> <p>В. Другие неучтенные суммы</p> <p>18. Минус сумма, скорректированная с учетом вкладов на специальные счета резервного банка (15 с 3-1(с)(1)(vii))</p> <p>19. Общий размер совокупной задолженности</p> <p>20. Совокупная задолженность в процентах к чистому капиталу</p> <p>21. Совокупная задолженность в процентах к чистому капиталу после ожидавшегося изъятия капитала</p>		
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

РАСЧЕТ ПЕРЕМЕННОГО ЗНАЧЕНИЯ ЧИСТОГО КАПИТАЛА

Часть 2

<p>22. 2% от общей суммы дебетовых записей, определяемой с использованием формулы резервных требований и в соответствии с Правилom 15с3-3 на день расчета чистого капитала (в том числе, дебетовых записей брокеров, дилеров и консолидированных дочерних предприятий)</p> <p>23. Минимальные требования к размеру чистого капитала отчитывающегося брокера или дилера в долларовом выражении и минимальный размер чистого капитала дочерних предприятий, рассчитанные в соответствии с Примечанием (А)</p> <p>24. Требование к уровню чистого капитала (большая из сумм в строках 22 и 23)</p> <p>25. Превышение размера чистого капитала (строка 10 минус строка 24)</p> <p>26. Чистый капитал в процентах к совокупной задолженности (строка 10 : строка 17)</p> <p>27. Чистый капитал в процентах к совокупной задолженности после ожидавшегося изъятия капитала</p> <p>28. Превышение размера чистого капитала большей из двух величин (5% совокупной задолженности или 120 тыс. долларов США)</p>		
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

ДРУГИЕ СООТНОШЕНИЯ

Часть 3

<p>29. Соотношение долга и заемного капитала, рассчитанное в соответствии с Правилom 15с3-1 (d)</p> <p>30. Опционные скидки/ Требование к уровню чистого капитала (квалификационный тест с применением 1000% формулы) общий размер вычетов за исключением ликвидируемого капитала в соответствии с Правилom 15с3(a)(6), (a)(7) и (c)(2)(x)</p>		
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

ОТЧЕТ О ДОХОДАХ И РАСХОДАХ  
(СЧЕТ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ)

<p><b>ДОХОДЫ</b></p> <p>1. Комиссионные</p> <p>А. Комиссия по биржевым операциям с ценными бумагами, котируемыми на фондовой бирже</p> <p>Б. Комиссия по операциям с ценными бумагами, котируемыми на фондовой бирже, совершаемым вне биржи</p> <p>В. Комиссия по биржевым операциям с опционами</p> <p>Г. Комиссионные выплаты по всем остальным операциям с ценными бумагами</p> <p>Д. Общий размер комиссионного вознаграждения</p> <p>2. Доходы или убытки в результате изменения стоимости ценных бумаг на счету ценных бумаг</p> <p>А. В результате внебиржевых операций с ценными бумагами</p> <p>1. Включая доходы и убытки от внебиржевых операций с котируемыми ценными бумагами</p> <p>Б. В результате торговли долговыми обязательствами</p> <p>В. В результате операций с опционами на национальной фондовой бирже</p> <p>Г. В результате всех прочих операций</p> <p>Д. Общий размер дохода или убытков</p> <p>3. Доходы или убытки по счетам от инвестиционных операций</p> <p>А. Реализованные доходы или убытки</p>		
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p>Б. Нерелизованные доходы или убытки  В. Общий размер дохода или убытков</p> <p>4. Прибыль или убытки при гарантировании размещения и реализации партий ценных бумаг</p> <p>А. Доход от гарантирования размещением счетов, консультации по управлению инвестициями и административные услуги</p> <p>8. Доход от оказания услуг в научно – исследовательской области</p> <p>9. Доход от реализации товаров</p> <p>10. Другие виды доходов от деятельности, связанной с ценными бумагами</p> <p>11. Прочие доходы</p> <p>12. Совокупный доход</p> <p><b>РАСХОДЫ</b></p> <p>13. Оплата труда зарегистрированного представителя</p> <p>14. Расходы на оплату труда административных работников и конторских служащих</p> <p>15. Заработная плата и другие расходы на содержание полных партнеров, а также должностных лиц акционерного общества с правом голоса</p> <p>А. В том числе проценты, начисляемые на счета полных партнеров и партнеров с ограниченной ответственностью</p> <p>16. Комиссия некоторых биржевых брокеров</p> <p>17. Комиссионные и выплаты всем прочим брокерам</p> <p>18. Вознаграждение, выплачиваемое другим лицам</p> <p>19. Связь</p> <p>20. Затраты на оборудование и помещения</p> <p>21. Расходы на рекламу</p> <p>22. Расходы на выплату процентов</p> <p>А. В том числе на выплату процентов по счетам в соответствии с субординационным соглашением</p> <p>23. Затраты, связанные с ошибками в учете и сомнительными долгами</p> <p>24. Затраты на обработку информации</p> <p>25. Непериодические издержки</p> <p>26. Административные расходы и выплаты</p> <p>27. Прочие расходы</p> <p>28. Общая сумма расходов</p> <p>30. Резерв для уплаты федерального подоходного налога (только для материнских компаний)</p> <p>31. Доходы (убытки) неконсолидированных дочерних компаний, не упоминавшиеся выше</p> <p>А. После уплаты федерального подоходного налога</p> <p>32. Дополнительные доходы (убытки)</p> <p>А. После уплаты федерального подоходного налога</p> <p>33. Последствия изменения порядка ведения отчетности</p> <p>34. Чистый доход (убыток) после уплаты федерального налога и дополнительных сумм</p> <p><b>МЕСЯЧНЫЙ ДОХОД</b></p> <p>35. Доход, полученный в текущем месяце, до выделения резерва для уплаты федерального налога и дополнительных выплат</p>		
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЗЕРВНЫХ ТРЕБОВАНИЙ ДЛЯ БРОКЕРОВ И ДИЛЕРОВ В СООТВЕТСТВИИ  
С ПРАВИЛОМ 15с3-3

<p><b>КРЕДИТОВЫЙ БАЛАНС</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Свободные от расходов кредитовые балансы и другие положительные балансы на счетах ценных бумаг клиентов</li> <li>2. Денежные средства, занятые под залог ценных бумаг, заносимых на счета клиентов</li> <li>3. Подлежащие выплате денежные средства под одолженные ценные бумаги</li> <li>4. Неполученные купленные ценные бумаги клиентов</li> <li>5. Кредитовые балансы по твердым счетам, относящиеся к основному объему реализации клиентам</li> <li>6. Рыночная стоимость дивидендов по акциям, бонусных эмиссий других подобных методов распределения доходов, не реализованных в течение 30 календарных дней</li> <li>7. Рыночная стоимость разницы в курсе краткосрочных ценных бумаг при сроке свыше 30 календарных дней</li> <li>8. Рыночная стоимость краткосрочных ценных бумаг и кредитов (не погашаемых за счет долгосрочных финансовых инструментов или дебета) по всем промежуточным счетам со сроком свыше 30 календарных дней</li> <li>9. Рыночная стоимость ценных бумаг, передаваемых в течение более 40 календарных дней, передача которых не была подтверждена ни трансфертным агентом, ни эмитентом в течение этих 40 дней</li> <li>10. Прочее (перечень)</li> <li>11. <b>ОБЩИЙ РАЗМЕР ПРИХОДА</b></li> </ol> <p><b>ДЕБЕТОВЫЙ БАЛАНС</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>12. Дебетовый баланс на денежных и маржинальных счетах клиентов, за исключением необеспеченных ссуд и сомнительных долгов</li> <li>13. Ценные бумаги, занятые для совершения клиентами коротких продаж, а также ценные бумаги, занятые для осуществления поставки ценных бумаг клиентам, обязательства по поставке которых оказались невыполненными</li> <li>14. Невыполненные обязательства по поставке ценных бумаг клиентам со сроком свыше 30 календарных дней</li> <li>15. Требуемая маржа и маржа по опционным депозитам Клиринговая корпорация по всем опционным контрактам, записанным или приобретенным на счет клиента</li> <li>16. Прочее (перечень)</li> <li>17. Совокупное отрицательное сальдо</li> <li>18. Минус 3% (только для альтернативного метода)</li> <li>19. <b>ОБЩИЙ ДЕБЕТОВЫЙ БАЛАНС</b></li> </ol> <p><b>РАСЧЕТ РАЗМЕРОВ РЕЗЕРВА</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>20. Превышение общего дебетового баланса над кредитовым балансом (строка 19 минус строка 11)</li> <li>21. Превышение общего кредитового баланса над дебетовым балансом (строка 11 минус строка 19)</li> <li>22. Если расчет производится ежемесячно, то следует вписать сумму, равную 105% от суммы превышения кредитового баланса над дебетовым</li> <li>23. Суммы, содержащиеся на резервных банковских счетах,</li> </ol>		
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p>включая стоимость квалифицированных ценных бумаг, на конец отчетного периода</p> <p>24. Размер депозита (изымаемых средств), в том числе стоимость квалифицированных ценных бумаг</p> <p>25. Новые суммы на резервных банковских счетах</p> <p>26. Дата вклада</p> <p><b>ЧАСТОТА РАСЧЕТОВ</b></p> <p>27. Ежедневно      Еженедельно      Ежемесячно</p> <p>В случае, если требование к уровню чистого капитала рассчитывается по альтернативной методике, данная формула должна быть приведена в соответствие с Правилom 15с3-1</p> <p><b>ИСКЛЮЧЕНИЯ</b></p> <p>28. Если имеются основания для освобождения от выполнения норм Правила 15с3-3, ниже следует указать позицию, на которую будет распространяться освобождение (отметить только одну такую позицию)</p> <p>А. (1) – категория 2500 долл. (по правилу 15с3-1)</p> <p>Б. (2)(А) – имеется "Особый льготный счет клиентов"</p> <p>В. (2)(Б) – все операции клиентов проводятся через еще одного брокера или дилера на открытой основе. Наименование клиринговой организации:</p> <p>Г. (3) – освобождение по решению КЦБ США</p>		
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

**Сведения о требованиях к владению или управлению, в соответствии с правилом 15с3-3**

Укажите рыночную стоимость и количество единиц:

1. Полностью оплаченных ценных бумаг клиентов и ценных бумаг с чрезмерной маржей, которые не находятся в собственности или в управлении респондента на день составления отчета (по которым к моменту составления отчета было отдано распоряжение об уменьшении доли собственности или сокращении участия в управлении), но в отношении которых респондентом не были предприняты необходимые действия в сроки, предписанные Правилom 15с3-3, Примечания А и Б.

а. Количество

2. Полностью оплаченных ценных бумаг клиентов и ценных бумаг с чрезмерной маржей, в отношении которых к моменту составления отчета не было отдано распоряжение об уменьшении доли собственности или сокращении участия в управлении, если это не обусловлено временными задержками, связанными с осуществлением предпринимательской деятельности в соответствии с Правилom 15с3-3, Примечания Б, В и Г.

а. Количество

3. Методы и процедуры, применяемые в целях выполнения требования владения или управления полностью оплаченными ценными бумагами клиентов и ценными бумагами с чрезмерной маржей, прошли необходимую проверку и успешно используются для соблюдения норм Правила 15с3-3

Да                      Нет

**ПРИМЕЧАНИЯ**

А. Не включайте в первую позицию полностью оплаченные ценные бумаги клиентов и ценные бумаги с чрезмерной маржей, которые в соответствии с Правилom 15с3-3 должны находиться в собственности и управлении респондента, но в отношении которых респондентом не должны были быть предприняты какие – либо действия на

день составления отчета либо необходимые действия были предприняты в сроки, предписанные Правилom 15с3-3.

Б. При заполнении первой и второй позиций отдельно сообщите об уменьшении доли собственности респондента или сокращении его участия в управлении этими бумагами.

В. Убедитесь, что в первую позицию включены только случаи, не связанные с временными задержками в связи с осуществлением предпринимательской деятельности в соответствии с Правилom 15с3-3.

Г. Вторая позиция заполняется лишь с помощью данных отчета, подаваемого в день, выбранный брокером или дилером для проведения ежегодной аудиторской проверки финансовой отчетности, независимо от того, совпадает ли указанная дата с окончанием календарного квартала. Соответствующие сведения предоставляются не с данным отчетом, а отдельно в течение 60 дней после указанной даты. Данную информацию может также запрашивать Комиссия или уполномоченная проверяющая организация на более частой основе в соответствии с Правилom 17а-3(а)(2)(iv).

#### СХЕМА СЕГРЕГАЦИИ И СЕГРЕГИРОВАННЫЕ ФОНДЫ

1. Требования к сегрегации
2. Чистое сальдо
  - а. Денежные средства
  - б. Ценные бумаги
3. Чистая нереализованная прибыль (убыток) по открытым фьючерсным контрактам на фьючерсном рынке
- 4 Биржевые опционы
  - а. Плюс: Рыночная стоимость фьючерсных опционов, приобретаемых на фьючерсном рынке
  - б. Минус: Рыночная стоимость фьючерсных опционов, реализуемых на фьючерсном рынке
5. Чистая стоимость капитала (дефицит) (сумма 1, 2 и 3 строк)
6. Плюс счета с дефицитом платежного баланса и счета с дебетовым сальдо (без открытой торговли)
7. Суммы, подлежащие сегрегации (сумма 4 и 5 строк)

#### СРЕДСТВА НА СЕГРЕГИРОВАННОМ ДЕПОЗИТЕ

1. Размещенные на сегрегированных банковских счетах
  - а. Денежные средства
  - б. Ценные бумаги, представляющие собой инвестиции клиентов (по рыночной стоимости)
  - в. Ценные бумаги, находящиеся в управлении в интересах конкретных клиентов или покупателей опционов вместо наличности (по рыночной стоимости)
2. Маржа по вкладам в клиринговые организации на фьючерсном рынке
  - а. Ценные бумаги, представляющие собой инвестиции клиентов (по рыночной стоимости)
  - б. Ценные бумаги, представляющие собой инвестиции клиентов (по рыночной стоимости)
3. Взаиморасчеты с клиринговыми организациями
4. Биржевые опционы
  - а. Плюс: Нереализованная задолженность по опционным контрактам, приобретенным на фьючерсном рынке
  - б. Минус: Нереализованная задолженность по опционным контрактам, реализованным на фьючерсном рынке
5. Чистый капитал и посредничество в срочных биржевых операциях
6. Имеющиеся в наличии сегрегированные фонды
  - а. Денежные средства
  - б. Ценные бумаги, представляющие собой инвестиции клиентов (по рыночной стоимости)
  - в. Ценные бумаги, находящиеся в управлении в интересах конкретных клиентов или покупателей опционов вместо наличности (по рыночной стоимости)

7. Общий размер сегрегированных фондов
8. Избыток (недостаток) сегрегированных фондов

Собственный акционерный капитал и субординированные обязательства, срок погашения которых истекает через шесть месяцев, а также суммы прироста, которые не были вычтены при расчете чистого капитала

Предлагаемый метод изъятия или начисления	Название организации – заимодателя или участника	Инсайдер или аутсайдер	Размер снимаемой суммы (в наличном выражении или в виде стоимости ценных бумаг)	Срок погашения или дата снятия средств	Возможность возобновления (да или нет)

ИТОГО:

Собственный акционерный капитал и субординированные обязательства, срок погашения которых истекает через шесть месяцев, а также суммы прироста, которые не были вычтены при расчете чистого капитала

1. Акционерный капитал
  - А. Капитал товарищества
    1. Полные партнеры
    2. Партнеры с ограниченной ответственностью
    3. Нераспределенная прибыль
    4. Прочее (опишите)
    5. Единоличное владение
  - Б. Капитал корпорации
    1. Обыкновенные акции
    2. Привилегированные акции
    3. Нераспределенная прибыль
    4. Прочее (опишите)
2. Субординированные обязательства
  - А. Обеспеченные краткосрочные векселя
  - Б. Субординированные наличные средства
  - В. Облигации
  - Г. Прочее (опишите)
3. Другие предполагаемые выплаты
  - А. Премии
  - Б. Добровольные отчисления в пенсионные фонды и программы участия в прибыли компании
  - В. Прочее (опишите)

ИТОГО:

4. Описание прочих элементов

---



---



---

#### ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ В ПОРЯДКЕ ВЛАДЕНИЯ АКЦИОНЕРНЫМ КАПИТАЛОМ (ЕДИНОЛИЧНОЕ ВЛАДЕНИЕ, ТОВАРИЩЕСТВО ИЛИ КОРПОРАЦИЯ)

1. Баланс на начало периода
  - А. Чистый доход (убыток)
  - Б. Дополнения (включая вторичный капитал в размере
  - В. Вычеты (включая вторичный капитал в размере
2. Баланс на конец периода (с позиции 1800)

ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ В ПОРЯДКЕ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ВЫПЛАТ ПО ТРЕБОВАНИЯМ  
ПЕРВООЧЕРЕДНЫХ КРЕДИТОРОВ

1. Баланс на начало периода
  - А. Прирост
  - Б. Сокращение
2. Баланс на конец периода (с позиции 3520)

ФИНАНСОВАЯ И ОПЕРАЦИОННАЯ ИНФОРМАЦИЯ

1. Количество срочных позиций, не изменившихся в течение трех рабочих дней, по данным на конец месяца
  - А. Длинные позиции
  - Б. Короткие позиции
2. Соблюдает ли компания положения Правила 17а-13, касающиеся периодической оценки и проверки позиций ценных бумаг не реже одного раза в квартал ?
  - А. Если ответ отрицательный, то сообщите о мерах, принимаемых для обеспечения соблюдения Правила 17а-13.
3. Количество наемных работников на конец отчетного периода
  - А. Персонал, приносящий доход
  - Б. Персонал, не приносящий доход (все прочие работники)
  - В. Всего
4. Фактическое число операций, зарегистрированных в текущем месяце отчетного периода
5. Количество уточненных деталей операций, сообщаемых клиентам, отправленных после даты оплаты
6. Денежная разница
7. Промежуточные счета ценных бумаг
8. Счета разницы ценных бумаг
9. Товарные счета ценных бумаг
10. Открытые операции с корреспондентами, другими брокерами, клиринговыми организациями, депозитариями, с межфисными и межфирменными счетами со спорными суммами (свыше 30 календарных дней)
11. Выверка банковских счетов со спорными суммами (свыше 30 календарных дней)
12. Открытая передача ценных бумаг без подтверждения в течение свыше 40 дней
13. Операции по реорганизационным счетам (свыше 60 дней)
14. Итого
15. Невыполнение обязательств по поставке в течение 5 рабочих дней и больше (21 день и больше – в случае с муниципальными ценными бумагами)
16. Неполучение купленных ценных бумаг в течение 5 рабочих дней и больше (21 день и больше – в случае с муниципальными ценными бумагами)
17. Концентрация ценных бумаг
  - А. Позиции владельцев
  - Б. Счета клиентов в соответствии с Правилom 15с3-3
18. Общий размер задолженности по заемному капиталу, подлежащей погашению в течение 6 месяцев
19. Максимальный риск при выдаче гарантий размещения ценных бумаг в течение определенного периода
20. Планируемые капитальные затраты на расширение деятельности в последующие 6 месяцев
21. Обязательства других лиц и организаций, гарантируемые респондентом
22. Задолженность по аренде, выплачиваемая в течение года
23. Совокупный размер обязательств по аренде на весь срок аренды
  - А. В валовом выражении
  - Б. В чистом виде

## Приложение 2

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ  
(для профессиональных участников рынка ценных бумаг)  
Форма № 2 - ПУРЦБ

за \_\_\_\_\_ 200\_ г.

Организация \_\_\_\_\_  
Организационно – правовая форма \_\_\_\_\_

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный период прошлого года
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
Выручка (нетто) от реализации работ, услуг	010		
Себестоимость реализации работ, услуг	020		
Доход от реализации ценных бумаг, учитываемых на счете 58 "Краткосрочные финансовые вложения"	030		
Стоимость реализованных ценных бумаг	040		
Управленческие расходы	050		
Прибыль (убыток) от реализации (строки 010-020+030-040-050)	060		
Проценты к получению	070		
Проценты к уплате	080		
Доходы от участия в других организациях	090		
Прочие операционные доходы	100		
Прочие операционные расходы	110		
Прибыль (убыток) от финансово – хозяйственной деятельности (строки 060+070-080+090+100-110)	120		
Прочие внереализационные доходы	130		
Прочие внереализационные расходы	140		
Прибыль (убыток) отчетного периода (строки 120+130-140)	150		
Налог на прибыль	160		
Отвлеченные средства	170		
Нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода (строки 150-160-170)	180		

## Приложение 3

### ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ (для профессиональных участников рынка ценных бумаг) Форма № 4 - ПУРЦБ

за \_\_\_\_\_ 200\_ г.

Организация \_\_\_\_\_  
Организационно – правовая форма \_\_\_\_\_

Наименование показателей	Код стр.	Сумма
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
<b>I. Движение денежных средств по текущей деятельности</b>		
1. Денежные поступления от реализации работ, услуг, ценных бумаг, приобретенных с целью получения дохода от реализации – всего в том числе: поступления по операциям с ценными бумагами клиентов	010	
2. Денежные выплаты, связанные с оплатой работ, услуг, ценных бумаг, приобретаемых с целью получения дохода – всего в том числе: выплаты по операциям с ценными бумагами клиентов	020	
3. Выплаты сотрудникам	030	
4. Денежные средства, полученные от текущей деятельности (строки 010-020-030)	040	
5. Выплаченные проценты	050	
6. Выплаченные налоги и отчисления	060	
7. Прочие поступления	070	
8. Прочие выплаты	080	
9. <i>Итого прирост (уменьшение) денежных средств по текущей деятельности (строки 040-050-060+070-080)</i>	090	
<b>II. Движение денежных средств по инвестиционной деятельности</b>		
10. Поступления от продажи долгосрочных активов	100	
11. Выплаты по приобретению долгосрочных активов	110	
12. Поступления от реализации долгосрочных финансовых вложений в другие организации	120	
13. Выплаты, связанные с осуществлением долгосрочных финансовых вложений в другие организации	130	
14. Предоставленные займы другим организациям	140	
15. Возврат предоставленных займов	150	
16. Поступления от участия в совместном капитале	160	
17. Выплаты по приобретению участия в совместном капитале	170	
18. Полученные дивиденды	180	
19. Полученные проценты по финансовым вложениям	190	
20. Прочие поступления	200	
21. Прочие выплаты	210	
22. <i>Итого прирост (уменьшение) денежных средств по инвестиционной деятельности (строки 100-110+120-130-140+150+160-170+180+190+200-210)</i>	220	
<b>III. Движение денежных средств по финансовой деятельности</b>		
23. Поступления от выпуска акций или вкладов в уставный (складочный) капитал организации	230	

24. Выплаты собственникам, связанные с изменением уставного (складочного) капитала или с выкупом собственных акций организации	240	
25. Поступления от размещения облигаций, векселей и т.п.	250	
26. Выплаты при выкупе облигаций, оплате векселей и т.п.	260	
27. Поступление займов, предоставленных другими организациями	270	
28. Выплаты при погашении займов	280	
29. Денежные средства в счет уменьшения обязательств по аренде (лизингу)	290	
30. Выплаченные доходы (дивиденды) от участия в капитале организации	300	
31. Прочие поступления	310	
32. Прочие выплаты	320	
33. <i>Итого прирост (уменьшение) денежных средств по финансовой деятельности (сроки 230-240+250-260+270-280-290-300+310-320)</i>	330	
<b>34. Общий прирост (уменьшение) денежных средств (строки 090+220-330)</b>	340	
35. Положительные курсовые и суммовые разницы	350	
36. Отрицательные курсовые и суммовые разницы	360	
<b>37. Остаток денежных средств на начало отчетного периода</b>	370	
<b>38. Остаток денежных средств на конец отчетного периода (строки 370+340+350-360)</b>	380	

## Приложение 4

### ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ЦЕННЫХ БУМАГ (для профессиональных участников рынка ценных бумаг) Форма № 6 - ПУРЦБ

за \_\_\_\_\_ 200\_ г.

Организация \_\_\_\_\_  
Организационно – правовая форма \_\_\_\_\_

Вид ценной бумаги	Остаток на начало отчетного периода по балансовой стоимости	Приобретено за отчетный период	Реализовано за отчетный период	Остаток на конец отчетного периода по балансовой стоимости
1	2	3	4	5
<b>1. Ценные бумаги, приобретенные с целью получения инвестиционного дохода</b> <b>в том числе:</b>				
1.1. Акции акционерных обществ				
1.2. Ценные бумаги нерезидентов				
1.3. Государственные ценные бумаги				
1.4. Ценные бумаги субъектов РФ				
1.5. Ценные бумаги местных органов власти				
1.6. Прочие ценные бумаги				
<i>Итого ценных бумаг, приобретенных с целью получения инвестиционного дохода</i>				
<b>2. Ценные бумаги, приобретенные с целью получения дохода от реализации</b> <b>в том числе:</b>				
2.1. Акции акционерных обществ				
2.2. Ценные бумаги нерезидентов				
2.3. Государственные ценные бумаги				
2.4. Ценные бумаги субъектов РФ				
2.5. Ценные бумаги местных органов власти				
2.6. Ценные бумаги, приобретенные с обязательством последующей продажи				
2.7. Прочие ценные бумаги				
<i>Итого ценных бумаг, приобретенных с целью получения дохода от реализации</i>				
<b>ВСЕГО</b>				