Федеральное агентство по образованию

Государственное образовательное учреждение

высшего профессионального образования

«Красноярский государственный торгово-экономический институт»

**Кафедра Финансы и кредит**

КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА

Учебная дисциплина: **Рынок ценных бумаг\_\_ \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_**

Наименование специальности 080105.65 «Финансы и кредит»\_\_\_\_\_\_

Номер группы ФК 07-12 \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Фамилия, имя, отчество студента Заруба Анастасия Геннадьевна\_\_\_\_

Номер зачетной книжки 07-03077у\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Номер варианта контрольной работы задание № 1 – вариант 9, задание

№ 2 – вариант 1, задание № 3 – вариант 5

Дата регистрации кафедрой «\_\_\_» \_\_\_\_\_\_\_\_ 200\_\_ г.

Проверил:\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

амилия, имя, отчество преподавателя)

**Оценочное заключение**

|  |  |
| --- | --- |
| Количество баллов |  |
| Задание №1\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ |
|  |
| Задание №2\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ |
|  |
| Задание №3\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ |
| Итого баллов по сто  бальной шкале\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ |  |
| Заключение («зачтено» или «не зачтено»)\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ |

Подпись преподавателя\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

**Содержание**

Задание № 1

Характеристика депозитарных расписок

Задание № 2

Установление соответствий

Задание № 3

Решение блока задач

Библиографический список

**Задание 1. Характеристика депозитарных расписок**

24 ноября 2006 года Государственная дума одобрила во втором чтении законопроект о российских депозитарных расписках. Он предусматривает введение в обращение на территории РФ нового вида ценных бумаг, дающих любому гражданину России возможность без ограничений инвестировать в акции крупнейших мировых компаний.

Согласно статье 16 Федерального закона № 38-З «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 г., ценные бумаги, выпущенные зарегистрированными в России эмитентами, допускаются к обращению за пределами Российской Федерации (по решению Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг) исключительно в виде депозитарных расписок, базовым активом которых являются ценные бумаги российских эмитентов.

Российская депозитарная расписка – эмиссионная ценная бумага, удостоверяющая право собственности на определенное количество акций или облигаций иностранного эмитента. Ее владелец имеет право требовать от эмитента депозитарной расписки получения взамен российской депозитарной расписки соответствующего количества ценных бумаг. Вместе с ними ему должны быть оказаны услуги, которые связаны с осуществлением прав, закрепленных представляемыми акциями, включая выплаты по ним (например, дивидендов или купонов).

В отличие от собственника акций, владелец российской депозитарной расписки не может присутствовать на собрании акционеров и голосовать своими бумагами. Однако это единственное ограничение. Российскую депозитарную расписку можно продать, купить, обменять или подарить (и даже завещать), как и любую другую собственность в соответствии с Гражданским кодексом РФ.

Российская депозитарная расписка является аналогом американских депозитарных расписок (ADR) и глобальных депозитарных расписок (GDR). ADR и GDR позволяли иностранным инвесторам покупать обязательства на поставку акций российских компаний и быть фактическими собственниками соответствующих долей.

Депозитарная расписка является ценной бумагой на предъявителя и выпускается в документарной форме с обязательным централизованным хранением. Она не имеет номинальной стоимости. Любая российская компания может приобрести ценные бумаги иностранных компаний, если они разместят свои акции через расписки с помощью российского банка-депозитария. Можно сказать, что депозитарная расписка – это сертификат, выпускаемый банком-депозитарием, удостоверяющим право его владельца на определенное количество акций иностранной компании (эмитента), депонированных в банке-депозитарии.

Обратимся за помощью к некоторым пунктам статьи 27.5.3. «Особенности эмиссии и обращения российских депозитарных расписок» от 30.12.2006 №282-ФЗ для более полного раскрытия поставленного вопроса:

1. Эмитентом российских депозитарных расписок является депозитарий, созданный в соответствии с законодательством Российской Федерации, отвечающий требованиям к размеру собственного капитала и осуществляющий депозитарную деятельность не менее трех лет[[1]](#footnote-1).

2. Эмиссия российских депозитарных расписок допускается при условии, что учет прав депозитария на представляемые ценные бумаги осуществляется на счете, открытом ему как лицу, действующему в интересах других лиц. При этом указанные права должны учитываться организацией, осуществляющей учет прав на ценные бумаги и включенной в перечень, утвержденный федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг[[2]](#footnote-2).

3. Эмиссия российских депозитарных расписок, допускается при условии включения представляемых ценных бумаг в котировальные списки иностранных фондовых бирж, перечень которых утвержден федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг[[3]](#footnote-3).

4. Согласно п.5 статьи 27.5.3 Федерального Закона процедура эмиссии российских депозитарных расписок включает следующие этапы:

1) утверждение решения о выпуске российских депозитарных расписок уполномоченным органом их эмитента - депозитария;

2) государственную регистрацию выпуска российских депозитарных расписок;

3) размещение российских депозитарных расписок.

5. Дополнительный выпуск российских депозитарных расписок не подлежит государственной регистрации и осуществляется путем внесения изменений в решение о выпуске российских депозитарных расписок в части увеличения максимального количества российских депозитарных расписок выпуска, которое может одновременно находиться в обращении[[4]](#footnote-4).

6. Требования закона, устанавливающие обязанность эмитента завершить размещение ценных бумаг не позднее одного года на размещение российских депозитарных расписок не распространяются[[5]](#footnote-5) .

7. Обращение российских депозитарных расписок может осуществляться после государственной регистрации их выпуска, а размещение и обращение российских депозитарных расписок дополнительного выпуска - после регистрации изменений в решение о выпуске российских депозитарных расписок[[6]](#footnote-6).

8. Решение о выпуске российских депозитарных расписок должно быть подписано лицом, осуществляющим функции исполнительного органа эмитента российских депозитарных расписок, и заверено печатью эмитента российских депозитарных расписок[[7]](#footnote-7).

9. Проспект российских депозитарных расписок, помимо сведений, предусмотренных статьей 22 Федерального Закона, должен содержать сведения о представляемых ценных бумагах, а также об эмитенте представляемых ценных бумаг[[8]](#footnote-8).

10. Депозитарий имеет право вносить некоторые изменения в решение о выпуске российских депозитарных расписок[[9]](#footnote-9).

11. Российские депозитарные расписки одного выпуска могут удостоверять право собственности на представляемые ценные бумаги только одного иностранного эмитента и только одного их вида (категории, типа)[[10]](#footnote-10).

12. Выплаты владельцам российских депозитарных расписок осуществляются эмитентом российских депозитарных расписок в валюте Российской Федерации, если иное не установлено решением о выпуске российских депозитарных расписок. Срок исполнения обязательств, связанных с осуществлением указанных выплат, не может превышать пять дней со дня получения депозитарием от эмитента представляемых ценных бумаг соответствующих выплат[[11]](#footnote-11).

13. В случае, если владелец российской депозитарной расписки получил от депозитария соответствующее ей количество представляемых ценных бумаг, такая российская депозитарная расписка, принадлежащая указанному владельцу, погашается[[12]](#footnote-12).

На основании вышеизложенного и опираясь на материалы других литературных источников можно выделить основные этапы выпуска депозитарных расписок:

Схема выпуска расписок

На первом этапе акционеры компании-эмитента принимают решение о выпуске акций под программу депозитарных расписок или переводе под нее части существующих ценных бумаг.

Далее происходит передача акций в банк-кастодиан. Кастодиан (англ. custodian) – хранитель.

Этот банк, как правило, является резидентом той же страны, что и эмитент, однако в любом случае он – юридическое лицо, полностью подконтрольное эмитенту.

Основные функции банка-кастодиана заключаются в следующем. Он:

* открывает счета клиента в отношении денег, эмиссионных ценных бумаг и иных финансовых инструментов, переданных на кастодиальное обслуживание, и обеспечивает их учет;
* действует в качестве номинального держателя ценных бумаг;
* выполняет функции платежного агента по сделкам с эмиссионными ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, переданными на кастодиальное обслуживание;
* регистрирует сделки с ценными бумагами на основании приказов клиентов и подтверждает их права на ценные бумаги;
* получает доходы по ценным бумагам и зачисляет их на счета клиентов;
* хранит документарные ценные бумаги клиентов;
* обеспечивает хранение и учет ценных бумаг и денег клиентов отдельно от собственных ресурсов;
* соблюдает технологию ведения счетов и учета ценных бумаг и денег клиентов;
* предоставляет информацию клиентам о состоянии их счетов на регулярной основе и по первому требованию;
* обеспечивает конфиденциальность информации о счетах клиентов и передает им информацию по поручению эмитентов ценных бумаг;
* представляет уполномоченному органу информацию в порядке, установленном законодательством.

Таким образом, в функции банка-кастодиана входит полное техническое и информационное обслуживание интересов акционеров компании-эмитента.

На третьем этапе расписки передаются в банк-депозитарий, основная задача которого – ведение реестра держателей депозитарных расписок. После проверки финансового состояния эмитента базовых ценных бумаг банк-депозитарий регистрирует выпуск депозитарных расписок по установленным правилам страны своего месторасположения. С этого момента депозитарная расписка являются «внутренними» ценными бумагами для страны, где они эмитированы. А раз они уже эмитированы, то в дальнейшем вполне могут попасть в котировальные листы крупнейших внутренних бирж страны регистрации банка-депозитария. Из крупнейших мировых банков-депозитариев можно выделить Bank Of New York, Deutsche Bank, JP Morgan, Citibank.

И наконец, на четвертом этапе инвесторы приобретают расписки у банка-депозитария.

Пока в России не создан центральный депозитарий, перечень этих организаций должна утверждать ФСФР России.

Также законопроект гласит, что государственную регистрацию выпуска расписок должен осуществлять федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг. Выпуск не спонсируемых расписок (по которым отсутствует договор) без согласия иностранного эмитента в России невозможен.

Кроме того, законопроектом предусмотрено множество обоснованных причин для отказа в государственной регистрации выпуска расписок, которые предполагают пустить в публичное обращение. Государство будет иметь механизм пресечения возможных махинаций на рынке депозитарных расписок.

Правительство намерено не оставлять рынок депозитарных расписок без надлежащего надзора. То, насколько хорошо он организован, стремятся ли попасть на него иностранные эмитенты, формирует привлекательный финансовый имидж России как страны с рыночной экономикой. Появление депозитарных расписок – признак укрепления экономики нашей страны. У иностранных организаций появится возможность давать в листинг свои акции на российских биржах, и это можно оценить только положительно.

А что же получит эмитент?

С точки зрения акционеров компании-эмитента, депозитарные расписки позволяют:

* привлечь иностранный капитал для решения стратегических задач, стоящих перед компанией;
* получить доступ не только к фондовому рынку страны, в которой находится эмитент, но и на зарубежные биржи;
* обеспечить продаваемые ценные бумаги листингом на ведущих биржах всего мира;
* косвенно привлечь внимание иностранных потребителей к продукции или услугам, предлагаемым эмитентом;
* поднять цену своих ценных бумаг на фондовом рынке страны распространения, что также позволит существенно повысить их ликвидность.

По мнению большинства профессиональных участников рынка, ключевыми эмитентами рынка российских депозитарных расписок станут российские компании, торгуемые сегодня исключительно на западных биржах. Например, такие, как Urals Energy и X5 Retail Holding, представленные в Лондоне, или West Syberian, торгуемая на Стокгольмской бирже

Как говорит аналитик фондового рынка "Тройки Диалог" Анна Лепетухина, - «Российская депозитарная расписка в перспективе может открыть дорогу и розничному внутреннему инвестору».

По словам заместителя генерального директора ММВБ Геннадия Марголита, "интерес со стороны эмитентов СНГ к российским площадкам в последнее время заметно усилился — на биржу довольно часто обращаются эмитенты и финансовые посредники из СНГ с вопросом о том, как можно получить листинг в России, и, возможно, российская депозитарная расписка будет ответом на их вопрос"[[13]](#footnote-13). Вместе с тем интерес эмитентов из Восточной Европы остается довольно низким, что объясняется, скорее всего, политическими причинами. Так, Украина, например, проявляет больший интерес к Варшавской фондовой бирже.

Госдума предлагает сделать российские депозитарные расписки, подобно акциям, именными бездокументарными ценными бумагами, права на которые должны учитываться в реестре владельцев. Однако, как и при любом новом начинании, вопросов пока больше, чем ответов. В частности, одна из поправок предполагает право российских депозитариев приобретать акции зарубежных компаний и выпускать российские депозитарные расписки без согласования с эмитентами. Вероятно, в любом случае потребуется регистрация выпуска в ФСФР.

**Задание № 2. Установление соответствий**

1. Каждому из приведенных ниже терминов и понятий, отмеченных цифрами, найдите соответствующее положение, обозначенное буквой.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 1 | Ценные  бумаги | А | Ценные бумаги, выпускаемые в массовом порядке как стандартные финансовые инструменты, выпуск в обращение которых сопровождается процедурой государственной регистрации, а в части случаев и регистрации проспекта ценных бумаг |
| 2 | Именные ценные  бумаги | Б | Часть финансового рынка, характеризующаяся тем, что перераспределение денежного капитала осуществляется посредством выпуска специальных документов, которые могут самостоятельно обращаться на рынке |
| 3 | Ордерные ценные  бумаги | В | Рынок реальных активов, таких как краткосрочные и долгосрочные ссуды, акции, облигации и другие ценные бумаги |
| 4 | Ценные  бумаги  на предъявителя | Е | Ценные бумаги, выпускаемые только в документарной форме, при этом имя владельца, имеющего право осуществлять права по этим ценным бумагам, указывается как в самом сертификате ценной бумаги, так и в специальном реестре |
| 5 | Эмиссионные ценные бумаги | Ж | Ценные бумаги, права по которым принадлежат названному в бумаге лицу, которое может само осуществить эти права или назначить своим приказом другое управомоченное лицо |
| 6 | Финансовый рынок | 3 | Права на ресурсы, обособившиеся от своей основы, имеющие собственную материальную форму, рыночную стоимость, и свободно обращающиеся на рынке |
| 7 | Рынок  ценных  бумаг | К | Механизм перераспределения свободного денежного капитала, а также совокупность экономических отношений по такому перераспределению, обеспечивающий в рыночной экономике доступ всем субъектам экономической деятельности к финансовым ресурсам |
| 8 | Рынок  ссудных  капиталов | Н | На этой части финансового рынка в качестве участников выступают только коммерческие банки, осуществляя перераспределение капитала посредством механизма привлечения депозитов и размещения кредитов |
| 9 | Денежный  рынок | О | Рынок финансовых активов, включающий в себя рынок банковских ссуд, рынок ценных бумаг, валютный рынок, рынок производных финансовых инструментов |
| 10 | Рынок  капиталов | П | Рынок денег, включающий в себя рынок межбанковских кредитов, валютный рынок, рынок краткосрочных производных финансовых инструментов |
|  |  | Р | Часть финансового рынка, характеризующаяся оборотом финансовых инструментов со сроком до погашения менее 1 года |
|  |  | С | Часть финансового рынка, характеризующаяся оборотом финансовых активов, имеющих срок до погашения более 1 года |
|  |  | У | Ценные бумаги, права по которым принадлежат лицу, ее предъявившему, и обращение которых осуществляется простым вручением |
|  |  | Ф | В приведенной таблице правильное определение данного термина не содержится |

Установление соответствий:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 1 | Ценные  бумаги | 3 | Права на ресурсы, обособившиеся от своей основы, имеющие собственную материальную форму, рыночную стоимость, и свободно обращающиеся на рынке |
| 2 | Именные ценные бумаги | Ж | Ценные бумаги, права по которым принадлежат названному в бумаге лицу, которое может само осуществить эти права или назначить своим приказом другое управомоченное лицо |
| 3 | Ордерные ценные бумаги | Е | Ценные бумаги, выпускаемые только в документарной форме, при этом имя владельца, имеющего право осуществлять права по этим ценным бумагам, указывается как в самом сертификате ценной бумаги, так и в специальном реестре |
| 4 | Ценные  бумаги на предъявителя | У | Ценные бумаги, права по которым принадлежат лицу, ее предъявившему, и обращение которых осуществляется простым вручением |
| 5 | Эмиссионные ценные бумаги | А | Ценные бумаги, выпускаемые в массовом порядке как стандартные финансовые инструменты, выпуск в обращение которых сопровождается процедурой государственной регистрации, а в части случаев и регистрации проспекта ценных бумаг |
| 6 | Финансовый рынок | К | Механизм перераспределения свободного денежного капитала, а также совокупность экономических отношений по такому перераспределению, обеспечивающий в рыночной экономике доступ всем субъектам экономической деятельности к финансовым ресурсам |
| 7 | Рынок ценных  бумаг | Б | Часть финансового рынка, характеризующаяся тем, что перераспределение денежного капитала осуществляется посредством выпуска специальных документов, которые могут самостоятельно обращаться на рынке |
| 8 | Рынок  ссудных  капиталов | О | Рынок финансовых активов, включающий в себя рынок банковских ссуд, рынок ценных бумаг, валютный рынок, рынок производных финансовых инструментов |
| 9 | Дененый  рынок | Р | Часть финансового рынка, характеризующаяся оборотом финансовых инструментов со сроком до погашения менее 1 года |
| 10 | Рынок  капиталов | С | Часть финансового рынка, характеризующаяся оборотом финансовых активов, имеющих срок до погашения более 1 года |

**Задание 3. Решение блока задач**

**Задача 1.** Рассчитать балансовую стоимость акции АО закрытого типа. Сумма активов акционерного общества – 5 689 000 руб.

Сумма долгов – 1 105 000 руб. Количество оплаченных акций – 2 400 шт.

**Решение:**

Балансовая стоимость акций определяется на основе бухгалтерской отчетности предприятий и рассчитывается как частное от деления стоимости чистых активов на количество выпущенных акций, находящихся в обращении.

|  |  |
| --- | --- |
| , | (1) |

где

Цбал – балансовая стоимость акции, руб.

Подставим данные в формулу (1)

1910 руб,

**Задача 2**. Какова доходность к погашению для бескупонной облигации номиналом в 10 000 руб., если:

а) ее покупная рыночная стоимость составляет 9 258,43 руб., а период до погашения 1 год;

б) ее текущая рыночная стоимость составляет 8 453,6 руб., а период до погашения 2 года.

**Решение:**

а) Для облигаций с нулевым купоном доходность до погашения можно рассчитать по формуле



где:

r – доходность до погашения, %;

N – номинал облигации, руб.;

Ц – цена облигации, руб.;

n – число лет до погашения.

Подставим наши данные в формулу (2)

 =0,04 , или 4 %

б) 0,08, или 8%

**Задача 3.** Определите дисконтную и инвестиционную доходность депозитного сертификата при номинале 500 000 руб. сроком обращения 240 дней, если он погашается по цене 625 000 руб., а продается по цене 495 000 руб.

**Решение:**

Дисконтную доходность определяют как:

 (3)

где

rдисконт - дисконтная доходность, %; С – величина дисконта (процентного дохода) в денежных единицах;

N – номинал сертификата, руб.; Т – срок действия сертификата, дней.

Инвестиционная доходность (rинв) рассчитывается по формуле

 (4)

1. 0,4, или 40%

0,5, или 50%

2). 0,39, или 39%

0,52, или 52%

**Библиографический список**

1. Владимирова О.Н. Рынок ценных бумаг / Методическое пособие / Владимирова О.Н. – КГТЭИ.: Красноярск, 2008. - 86 с.
2. Лялин В. А. Рынок ценных бумаг : учебник / В. А. Лялин, П. В. Воробьев. – М. : Проспект, 2007. – 384 с.
3. Янукян М. Г. Практикум по рынку ценных бумаг : учеб. пособие / М. Г. Янукян. – СПб. : Питер, 2007. – 192 с.
4. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. [Современный экономический словарь](http://yas.yuna.ru/?1879053312@0814816512#186).-5-е изд., перераб. и доп.-М., 2006. – 706 с.
5. Лозовский Л.Ш., Благодатин А.А., Райзберг Б.А [Биржа и ценные бумаги](http://yas.yuna.ru/?1879053312@0814816512#171)**:** Словарь /.-М., 2001. – 589 с.
6. Российская Федерация. Законы. Гражданский кодекс Российской Федерации : в 2 ч. ч. 1. / сост. Смирнов А. В. – М. : Контракт, 1996. – 424 с.
7. Российская Федерация. Законы. О рынке ценных бумаг : федер. закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ с изм и доп. // Интернет-ресурс
8. Журнал «Финансовый менеджмент»/ Автор: Хмыз О.В., к.э.н., доцент МГИМО (Университета) МИД РФ,: -М., №6 / 2002. -5 с.
9. Журнал "[Консультант](http://www.gaap.ru/magazines/konsultant/17/2006/)"/ Автор: Дмитрий Васильев: -М. : №17 -2006. - 7с.
10. Журнал «Деньги» / Автор: Глушенкова М.,: - С.П.: № 48(604) / 2006. – 4 с.
11. www.ndc.ru
12. www.mirkin.ru

1. п.1 ст. 27.5.3 ФЗ «Особенности эмиссии и обращения российских депозитарных расписок» от 30.12.2006 №282-ФЗ,; [↑](#footnote-ref-1)
2. ФЗ п.3 ст. 27.5.3 ФЗ «Особенности эмиссии и обращения российских депозитарных расписок» от 30.12.2006 №282-ФЗ [↑](#footnote-ref-2)
3. п.4 ст. 27.5.3 ФЗ «Особенности эмиссии и обращения российских депозитарных расписок» от 30.12.2006 №282-ФЗ; [↑](#footnote-ref-3)
4. п.6 ст. 27.5.3 ФЗ тот же (смотреть выше); [↑](#footnote-ref-4)
5. п.7 ст. 27.5.3 ФЗ тот же (смотреть выше); [↑](#footnote-ref-5)
6. п.8 ст. 27.5.3 ФЗ тот же (смотреть выше); [↑](#footnote-ref-6)
7. п.10 ст. 27.5.3 ФЗ тот же (смотреть выше); [↑](#footnote-ref-7)
8. п.12 ст. 27.5.3 ФЗ тот же (смотреть выше); [↑](#footnote-ref-8)
9. п.16 ст. 27.5.3 ФЗ тот же (смотреть выше); [↑](#footnote-ref-9)
10. п.23 ст. 27.5.3 ФЗ тот же (смотреть выше); [↑](#footnote-ref-10)
11. п.25 ст. 27.5.3 ФЗ тот же (смотреть выше); [↑](#footnote-ref-11)
12. п.27 ст. 27.5.3 ФЗ [↑](#footnote-ref-12)
13. [Журнал **«Деньги»,** № 48(604) от 04.12.2006, с. 4](http://www.kommersant.ru/money.aspx?IssueID=29980) [↑](#footnote-ref-13)