Федеральное агентство по образованию Российской Федерации

Уральский государственный экономический университет

Кафедра ценных бумаг

Контрольная работа

по предмету: Рынок ценных бумаг

Выполнил: студент 4 курса

заочного факультета

по специальности

«Финансы и кредит»

Горелова Н.С.

Екатеринбург, 2008

**Оглавление**

Теоретическая часть

1. Российская торговая система (РТС): современное состояние, перспективы развития.

2. Российский рынок облигаций частных эмитентов.

3. Проблемы раскрытия информации на российском рынке ценных бумаг.

Практическая часть

Список использованной литературы

**Теоретическая часть**

**1. Российская торговая система (РТС): современное состояние, перспективы развития**

Российская торговая система — система биржевой торговли ценными бумагами. В качестве ее первоначального варианта — «Портал» — была принята одна из подсистем американской внебиржевой системы торговли NASDAQ. Технические средства «Портал» были усовершенствованы российскими специалистами, и система получила свое нынешнее наименование. РТС была создана при финансовом содействии правительства США.

Основным объектом торговых сделок в РТС являются акции крупнейших российских компаний. Всего в основном листинге РТС более 75 крупных компаний.

По оценкам брокеров к концу 1995 г. через РТС совершалось не более 10—15% всех сделок с акциями приватизированных предприятий (у крупных московских брокеров — основателей ПАУФОР через РТС проходило около 50% оборота).

Однако ряд объективных причин привел к тому, что сейчас РТС является основной торговой площадкой для корпоративных ценных бумаг, через которую проходит около 80-90 % всего общероссийского объема торгуемых акций.

На основании цен, формирующихся на рынке акций, с 1995 года рассчитывается индекс РТС. Это основной индикатор фондового рынка России, признанный не только в России, но и за рубежом. Методика его расчета постоянно совершенствуется, что позволяет ему сохранять лидирующие позиции ведущего индикатора деловой активности России. Индекс РТС рассчитывается на основании котировок 50 ценных бумаг наиболее капитализированных российских компаний.

В феврале 2001 г. была введена в эксплуатацию система RTS Board — информационная система Фондовой биржи РТС предназначенная для индикативного котирования ценных бумаг, не допущенных к торгам в РТС. В RTS Board можно выставлять котировки по 1780 бумагам 1344эмитентов.

Также в 2001 году начал работу срочный рынок РТС FORTS. FORTS является лидирующей площадкой в России по торговле производными финансовыми инструментами. Использование фьючерсов и опционов предоставляет инвесторам возможность реализовывать различные стратегии: осуществлять спекулятивные операции, хеджировать риски, проводить арбитраж, эффективно управлять портфелем акций с помощью фьючерса на индекс РТС, который в 2007 году стал самым ликвидным инструментом фондового рынка России.

23 ноября 2004 года начались торги на биржевом рынке РТС. Здесь торги ценными бумагами проводятся в режиме анонимной торговли с использованием принципа непрерывного двойного аукциона встречных заявок, по технологии «поставка против платежа» со 100 % предварительным депонированием активов и расчетами в рублях. Приоритетными направлениями деятельности биржевого рынка РТС являются повышение ликвидности рублевого сегмента рынка ценных бумаг с использованием механизма действенного контроля со стороны широкого круга профессиональных участников рынка ценных бумаг и развитие рынка акций «второго эшелона».

15 ноября 2005 года был запущен режим анонимной электронной торговли. Здесь торгуются наиболее ликвидные акции Классического рынка РТС.

В 2007 году начала работу площадка для компаний малой и средней капитализации RTS START.

Открытое акционерное общество «Фондовая биржа РТС» единственная биржевая площадка в России, существующая в форме ОАО, и акции которой свободно обращаются на рынке.

Рынки РТС

Классический рынок акций

Классический рынок РТС — старейший организованный рынок ценных бумаг России. Начал работу 5 июля 1995 года. Тогда участники торгов, обладавшие терминалами РТС, могли выставлять котировки по российским акциям и по телефону договариваться о заключении и исполнении сделки. Сегодня основные принципы торговли на Классическом рынке — отсутствие 100 % предварительного депонирования, выбор даты и способа расчетов, возможность расчетов в иностранной валюте. Здесь не требуется предварительного перевода на торги ценных бумаг и денежных средств, что обеспечивает высокую эффективность операций.

На сегодняшний день на Классическом рынке РТС представлен широкий спектр ценных бумаг — более 540 акции, облигаций и инвестиционных паев. Биржа активно развивает технологии торгов, создавая условия для повышения доходности и эффективности проводимых операций участниками рынка.

Так, наиболее существенным событием для всего организованного рынка ценных бумаг России в 2007 году стало внедрение в эксплуатацию технологии заключения сделок через Центрального контрагента. Данная технология используется в Режиме электронной торговли Классического рынка и в Режиме торговли с полным предварительным депонированием активов Биржевого рынка. РТС стала первой биржей в России, запустившей технологию Центрального контрагента по сделке, которая широко используется ведущими биржевыми площадками во всем мире.

В 2008 году РТС стала первой биржевой площадкой России, запустившей неттинг в режиме торгов без 100% предварительного депонирования. Введение неттинга привело к снижению общих затрат участников рынка при проведении операций, позволило упростить расчеты по сделкам и повысить эффективность работы в целом. Кроме того, уникальная для российского рынка технология неттинга существенно облегчила работу бэк-офисов участников и позволила брокерам предлагать своим клиентам более выгодные условия обслуживания на рынке российских акций. Важным следствием введения неттинга стало создание конкурентных преимуществ для брокеров, предоставляющих прямой доступ к данному режиму торгов РТС своим клиентам, как резидентам, так и нерезидентам с помощью систем интернет-трейдинга.

Рынок фьючерсов и опционов FORTS

Срочный рынок FORTS – лидирующая площадка по торговле фьючерсами и опционами в России и Восточной Европе, а также один из крупнейших рынков в мире по торговле производными финансовыми инструментами. Согласно данным одной из курпнейших независимых деривативных ассоциаций Futures Industry Association за первое полугодие 2008 года, рынок фьючерсов и опционов FORTS находится на 15-ом месте по объему торгов среди всех бирж мира.

В настоящий момент на рынке FORTS обращаются фьючерсы и опционы, базовыми активами которых являются: индекс РТС, отраслевые индексы, акции и облигации российских эмитентов, облигации федерального займа, иностранная валюта, средняя ставка однодневного кредита и ставка трёхмесячного кредита, а также товары - нефть, дизельное топливо, золото, серебро, сахар.

RTS Board

RTS Board — информационная система Фондовая биржа РТС предназначенная для индикативного котирования ценных бумаг, не допущенных к торгам в РТС. Система была запущена в эксплуатацию 15 февраля 2001 г.

В соответствии с утвержденным Советом директоров РТС «Порядком формирования списка инструментов информационной системы RTS Board в систему могут быть включены акции, облигации, инвестиционные паи, ценные бумаги, выпущенные российскиим и иностранными эмитентами.

С точки зрения эмитентов система RTS Board – простой и эффективный инструмент первоначального повышения ликвидности ценных бумаг, задача которого обратить внимание инвесторов на перспективные ценные бумаги.

Таким образом, у эмитентов появляется возможность «представлять» свои ценные бумаги профессиональному инвестиционному сообществу, с целью их дальнейшего продвижения, а также вывода в биржевые торги РТС.

На данный момент RTS Board является лидером в России по количеству котирующихся в ней ценных бумаг. В нее включено 1780 ценных бумаг 1344 эмитентов.

В 2007 году 61 ценная бумага 50 эмитентов были переведены в основные торги РТС на Классический и Биржевой рынки.

RTS START

30 января 2007 года начала работу площадка для компаний малой и средней капитализации RTS START. Проект призван способствовать допуску ценных бумаг эмитентов малой и средней капитализации к торгам в процессе размещения и/или обращения.

RTS START является сегментом основных торгов биржевого рынка ценных бумаг РТС, в котором к ценным бумагам и их эмитентам, помимо основных условий, предъявляется еще ряд требований, направленных на защиту прав и законных интересов инвесторов. Ценные бумаги эмитента, включаемые в сегмент RTS START, одновременно допускаются к торгам в РТС.

RTS START — новое направление в развитии российского фондового рынка, которое оказывает позитивное воздействие на формирование класса организаторов IPO, специализирующихся на проведении размещений компаний малой и средней капитализации, а также придает дополнительный импульс становлению класса инвесторов, ориентированных на инвестирование в ценные бумаги небольших быстрорастущих компаний.

Создание и развитие сегмента RTS START позволит российским компаниям небольшой капитализации привлекать необходимые инвестиции, используя механизмы программ внешнего финансирования и биржевой инфраструктуры рынка ценных бумаг.

RTS Global

RTS Global — новый, не имеющий аналогов в России проект РТС. RTS Global позволяет российским инвесторам получать простой и эффективный доступ к иностранным ценным бумагам. Это предполагает возможность выставления индикативных котировок по иностранным ценным бумагам, заключение внебиржевых сделок с использованием технологий Центра электронных договоров РТС (ЦЭД), а также расчеты по сделкам с иностранными ценными бумагами.

Формирование внебиржевого российского рынка иностранных ценных бумаг призвано значительно расширить возможности участников фондового рынка России путем качественного дополнения инвестиционного

портфеля новыми финансовыми инструментами и открыть для зарубежных эмитентов новые перспективные финансовые рынки.

RTS Global реализован на базе технологий информационной системы индикативных котировок — RTS Board, являющейся лидером в России по количеству котирующихся в ней ценных бумаг. Вся ценовая информация по каждой из бумаг постоянно обновляется в режиме реального времени на сайте РТС.

Депозитарные услуги

Закрытое Акционерное Общество «Депозитарно-Клиринговая Компания» является ключевым элементом инфраструктуры российского рынка ценных бумаг. ДКК входит в группу РТС и является крупнейшим российским расчетным депозитарием по акциям.

ЗАО «ДКК» было создано в октябре 1993 года для оказания услуг в сфере депозитарной деятельности. В 1996 году компания получила лицензию на осуществление депозитарной и клиринговой деятельности в качестве расчетно-депозитарной организации. Основной сферой деятельности компании в настоящее время является оказание следующих услуг:

учет и хранение ценных бумаг;

клиринг и расчеты на рынке ценных бумаг;

содействие в осуществлении корпоративных действий.

Основным объектом хранения ДКК являются корпоративные акции и облигации. С 2003 года компания работает с паями паевых инвестиционных фондов, с 2006 — с еврооблигациями, американскими и глобальными депозитарными расписками.

Клиринг в РТС

ЗАО «Клиринговый центр РТС» осуществляет клиринг на Срочном рынке FORTS и на Фондовом рынке РТС.

КЦ РТС является одной из самых капитализированных клиринговых организаций в России. За время функционирования система управления рисками Клирингового центра РТС не раз подтверждала свою надежность.

Клиринговый центр РТС обеспечивает высокий уровень гарантий участникам сделок во многом благодаря прогрессивной системе формирования гарантийного фонда.

**2. Российский рынок облигаций частных эмитентов**

В настоящее время корпоративные облигации в России являются одним из самых динамично развивающихся секторов фондового рынка. Причем выпуск облигаций активно используют не только крупные, но и небольшие, и средние предприятия. Эмиссия собственных ценных бумаг сделалась для них особенно актуальной после отмены с 2002 года всех льгот по уплате налога на прибыль.

В современных развитых странах облигационная масса корпораций составляет, как правило, от 10-15 до 60-65% общих объемов эмиссий корпоративных ценных бумаг, что свидетельствует о важной роли облигаций как альтернативного источника инвестиций.

Облигацией (согласно статье 816 Гражданского Кодекса РФ) признается ценная бумага, удостоверяющая право ее держателя на получение от лица, выпустившего облигацию, в предусмотренный ею срок, номинальной стоимости облигации или имущественного эквивалента.

Облигации, выпущенные акционерными обществами, называются корпоративными облигациями.

Главное достоинство облигации состоит в том, что она является наиболее действенным и эффективным инструментом, позволяющим, не перераспределяя собственность, аккумулировать средства инвесторов и обеспечить предприятиям доступ на рынок капиталов.

В этом своем качестве облигация удостоверяет:

факт предоставления владельцем ценной бумаги денежных средств эмитенту (корпорации);

обязательство эмитента вернуть держателю облигации по истечении оговоренного срока сумму, которую эмитент получил при выпуске данной бумаги (т.е. вернуть сумму долга);

обязательство эмитента выплачивать держателю облигации фиксированный доход в виде процента от номинальной стоимости.

Эмиссия облигаций – это удобный способ мобилизации капитальных фондов, содержащий ряд привлекательных черт для корпораций

Основными преимуществами облигационного займа с точки зрения организации-эмитента являются:

возможность мобилизации значительных объемов денежных средств и финансирования крупномасштабных инвестиционных проектов и программ на экономически выгодных условиях без угрозы вмешательства инвесторов (владельцев облигаций) в управление его текущей финансово-хозяйственной деятельностью;

возможность маневрирования при определении характеристик выпуска: все параметры облигационного займа (объем эмиссии, процентная ставка, сроки, условия обращения и погашения и т.д.) определяются эмитентом самостоятельно с учетом характера осуществляемых за счет привлекаемых средств инвестиционного проекта;

возможность аккумулирования денежных средств частных инвесторов (населения), привлечения финансовых ресурсов юридических лиц на достаточно длительный срок (продолжительнее срока кредитов, предоставляемых коммерческими банками) и на более выгодных условиях с учетом реальной экономической обстановки и состояния финансового рынка;

обеспечение оптимального сочетания уровня доходности для инвесторов. С одной стороны, и уровня затрат предприятия-эмитента на подготовку и обслуживание облигационного займа, с другой стороны;

оптимизация взаиморасчетов, структуры дебиторской и кредиторской задолженности предприятия.

В то же время облигация –долговое обязательство: осуществляя эмиссию облигаций, эмитент несет определенные риски, и всегда существует вероятность того, что облигационный заем не будет успешным, т.е. сам факт эмиссии облигаций еще не гарантирует их размещения на разработанных эмитентом условиях.

В связи с этим, рассматривая финансовые возможности облигаций, следует учитывать противоречивый характер интересов эмитента и инвесторов. Поэтому при организации облигационных займов в процессе конструирования ценных бумаг важно уметь найти «золотую середину», обеспечить баланс этих интересов на основе комплексного анализа преимуществ и недостатков данного финансового инструмента.

Как и любая ценная бумага, облигация продается и покупается на организованном рынке – рынке ценных бумаг. Он является важной составной частью как денежного потока, так и рынка капиталов, который в свою очередь составляет финансовый рынок.

Цель функционирования рынка ценных бумаг состоит в том, чтобы обеспечить наличие механизма для привлечения инвестиций в экономику путем установления необходимых контактов между теми, которые нуждаются средства, и теми, кто хотел бы инвестировать избыточный доход. При этом очень важно, чтобы рынок ценных бумаг обеспечил наличие механизма, способствующего эффективной передаче инвестиций (в виде ценных бумаг) из рук в руки, причем такая передача должна иметь юридическую силу.

Первичный рынок – термин, который описывает те случаи, когда ценная бумага впервые появилась на публичной арене обычно в обмен на денежные средства.

Вторичный рынок – термин, который описывает случаи, когда вторые и последующие транши находящихся в обращении ценных бумаг появляются на публичной арене.

Классификация корпоративных облигаций.

Корпоративные облигации, обращающиеся на российском рынке, условно можно разделить на три основные группы:

среднесрочные валютно-индексированные облигации (срок обращения 2-5 лет);

краткосрочные (3-9- месяцев);

небольшие займы региональных компаний, предусматривающие плавающую ставку процента, обычно привязанную к ставке рефинансирования Центрального Банка России или ставкам по депозитным счетам Сбербанка РФ.

Статистика утверждает, что к использованию облигационных займов обычно прибегают следующие фирмы:

компании, имеющие устоявшийся бизнес, высокую репутацию, и действующиев условиях большей информационной прозрачности. Если информация о фирме недоступна широкому кругу инвесторов, они могут быть достаточно враждебно настроены к покупке ее облигаций. Преимущества при размещении облигаций имеют предприятия, природа бизнеса которых понятна инвесторам.

организации, привлекающие значительный объем финансирования. Обычно предприятие определяет объем заимствований под конкретный инвестиционный проект. Основная причина крупных эмиссий состоит в том, что издержки по выпуску облигаций сокращаются по мере увеличения объема займа, таким образом, проявляется эффект экономии от масштаба.

Вместе с тем, с развитием рынка облигаций наметилась тенденция к выходу на публичный рынок региональных предприятий с небольшими объемами заимствований. При этом основными держателями портфелей облигаций предприятий являются региональные же банки, кроме того, выпуски выкупаются финансовыми компаниями и прочими инвестиционными институтами.

**3. Проблемы раскрытия информации на российском рынке ценных бумаг**

Раскрыть информацию - значит обеспечить информационную прозрачность фондового и финансового рынка. Для широкого круга интересующихся это означает возможность быстрого и недорогого получения достоверной и актуальной информации об интересующих их объектах и субъектах рынка. Процесс раскрытия отличается от других действиям по информированию общественности тем, что он зарегулирован - законодательно предписан состав обязательной к раскрытию информации для субъектов рынка и сама процедура раскрытия.

Можно выделить три класса случаев, когда появляется раскрываемая (т.е. обязательная к раскрытию) информация:

получения права работы на рынке (получение лицензии, регистрация эмиссии и др.)

подготовка периодической отчетность

важные события (крупные сделки, смена руководителей, корпоративные события - собрания акционеров, выплата дивидендов и др.)

При этом законодательно зафиксирован состав информации, который должен раскрываться в этих случаях. Перечень раскрываемой информации включает:

общую информацию о компании (юридические реквизиты, структура владения, структура управления и пр.)

общую информацию о хозяйственной деятельности (прибыли/убытки, структура активов, и, баланс)

специфическую (отраслевую) информацию о деятельности, различную для разных групп.

Тенденция состоит в углублении отраслевой специфики раскрываемой информации, и это понятно. У пивоваренного завода показатели производственной деятельности (литры пива в год) заметно отличаются от показателей, к примеру телефонистов (километры кабелей и количество линий). А без этих показателей невозможно принимать осмысленные инвестиционные решения.

Собственно, раскрытие состоит в том, что раскрываемая информация оформляется согласно требованиям регулирующего органа, и раскрыватель применяет к этой информации предписанную процедуру, суть которой состоит в том, что обеспечиваются: своевременность раскрытия информации, аутентификация (раскрытие производит назначенное лицо) и архивация (содержание раскрываемой информации фиксируется способом, не допускающим его изменения в дальнейшем). Эту процедуру будем называть фиксацией. Фиксацию выполняет либо непосредственно регулирующий орган, либо его представитель. При этом проверка достоверности раскрывемой информации не входит в задачу представителя регулятора (в технологическом цикле раскрытия). Но зато впоследствии, если окажется, что раскрытая информация была неверна, раскрывателя можно будет привлечь к ответственности, так как легко будет доказать, что именно он раскрыл именно эту информацию, не соответствовавшую действительности.

Мировая практика показывает, что единственный разумный на сегодняшний день способ доведения раскрываемой информации - это Интернет. Все остальные способы (публикация, читальный зал и т.д.) или слишком дорого обходятся, и (или) сильно ограничивают доступ общественности к «раскрытой» информации. Очевидно, где-то в Интернете должен лежать архив со всей раскрытой информацией, и к нему нужно только уметь формулировать запросы. Класс возможных запросов зависит от организации этого архива.

В настоящее время существуют проблемы обеспечения достоверности информации, раскрываемой на странице в сети Интернет, возможности установления разных режимов раскрытия информации для публичных компаний и иных эмитентов ценных бумаг, использования рейтинга эмитентов как важного элемента раскрытия информации на рынке ценных бумаг. В этом случае будет целесообразным проводить мониторинг своевременности раскрытия информации в Интернет и лентах новостей.

В то же время, необходимо решить проблему противоречия норм различных законодательных актов, регулирующих вопросы раскрытия информации.

Таким образом, в первую очередь важно своевременное и достоверное раскрытие информации. Также необходимо дальнейшее совершенствование законодательства в этой сфере.

Проблемы в области раскрытия информации на российском рынке ценных бумаг можно поделить на три категории:

проблемы, требующие внесения изменений в действующее законодательство

проблемы, связанные с исполнением требований по раскрытию информации и ответственностью за нарушение таких требований

проблемы, связанные с технологией сбора, обработкой, анализа и последующего публичного раскрытия информации регистрирующими органами.

**Практическая часть**

1. Профессиональными участниками рынка ценных бумаг могут быть только:

1) юридические лица

2) юридические и физические лица

3) коммерческие организации

4) некоммерческие организации

5) юридические лица в любой организационно-правовой форме

Ответ:

2. Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) не выступает в качестве лицензирующего органа:

1) брокеров

2) дилеров

3) коммерческих банков

4) паевых инвестиционных фондов

5) фондовых бирж

Ответ:

**Список использованной литературы**

1. Гражданский кодекс Российской Федерации.
2. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 №39-ФЗ (с изменениями и дополнениями).
3. Григорьева Н., Коковина Л. Фундаментальный анализ фондового рынка. // «Чужие деньги» финансово-аналитическая газета. №33, 2005.
4. Лякин А.Н., Лапинскас А.А. Рынок ценных бумаг. СПб., 2001.
5. Рынок ценных бумаг : учебник вузов. / Под ред. В. А. Галанова, А. И. Басова; Рос. экон. акад. им. Г. В. Плеханова М.: Финансы и статистика, 2005.
6. Савенков В. Н. «Ценные бумаги в России», изд-во «Ифра-М», Москва, 1998