

Министерство сельского хозяйства РФ
ФГБОУ ВПО «Брянская государственная
сельскохозяйственная академия»

Экономический факультет
Кафедра бухгалтерского учета и финансов

Подобай Н.В.

Биржевое дело

Учебно-методическое пособие
по изучению дисциплины «Биржевое дело»
Направление подготовки 100700.62 Торговое дело
Профиль подготовки «Коммерция»
Квалификация (степень) выпускника бакалавр
Форма обучения очная

Брянск 2013

УДК: 368 (07)
ББК 65.271
П 44

Подобай Н.В. **Биржевое дело**: учебно-методическое пособие / Н.В. Подобай. – Брянск: Издательство Брянская ГСХА, 2013.- 76 с.

Методическое пособие предназначено для студентов обучающихся по профилю «Коммерция» направление «Торговое дело» Квалификация - Бакалавр по дисциплине «Биржевое дело».

Рецензенты:

Нестеренко Л.Н., к.э.н., доцент кафедры экономика Брянской ГСХА;

Камовский В.П., к.э.н., доцент кафедры экономика Брянской ГСХА.

Методическое пособие одобрено и рекомендовано к печати на заседании методической комиссии экономического факультета протокол № 10 от 1 июля 2013 г.

© Брянская ГСХА, 2013.

© Подобай Н.В., 2013

Цель курса

Целью курса "Биржевое дело" входящего в цикл общепрофессиональных дисциплин является овладение студентами техникой биржевых операций по разным сделкам и видам товаров, что позволяет выпускнику правильно с наименьшим риском осуществлять коммерческую деятельность.

Задачи курса

Задачами курса "Биржевое дело" являются:

- ознакомление с биржевыми операциями; ознакомление с существующими способами котировки цен на биржевые товары;
- изучения порядка ведения биржевых торгов; ознакомление с функциями и задачами посредников на биржах; освоение технологии формирования цепочки движения заказа от покупателя к продавцу на бирже.

Место курса в структуре ООП бакалавриата

Курс "Биржевое дело" является федеральным компонентом цикла общепрофессиональных дисциплин при подготовке бакалавров по направлению 100700.62, профиль коммерция. Изучением бирж как основного элемента рынка, их роли в рыночной экономике, технологии ведения торгов и других вопросов занимается дисциплина "Биржевое дело". Она тесно связана с такими дисциплинами как "Основы коммерческой деятельности", "Маркетинг", "Товароведение и экспертиза товаров" и др.

Требования к уровню освоения содержания курса

В результате освоения курса "Биржевое дело" студент: должен знать

- виды и функции бирж;
- виды биржевых сделок;
- органы управления и структуру бирж;
- порядок заключения сделок на бирже;
- порядок регулирования и регламентации деятельности бирж;
- порядок и способы страхования от неблагоприятных изменений цен: должен уметь

ориентироваться в заключении договоров купли-продажи;

- использовать возможность страхования от неблагоприятных изменений цен и курсов валют;

- анализировать результаты сделки и определять ее эффективность;

- избегать риски, с которыми сопряжены биржевые сделки.

Содержание курса

Разделы курса

Раздел 1. Товарные биржи. Их характеристика. История развития

Раздел 2. Биржевая торговля и ее роль

Раздел 3. Фондовые биржи

Раздел 4. Валютный рынок

Темы и краткое содержание

Раздел 1. Товарные биржи. Их характеристика. История развития

Тема 1 .История развития биржевой торговли и ее тенденции

Организация товарных бирж в дореволюционной России и в период НЭПа. Отличие русских дореволюционных бирж от западноевропейских и американских.

Первые советский товарные биржи их особенности. Преобразование бирж в общественные организации, созданные по типу ассоциации с участием государственных предприятий, кооперативных организаций, смешанных обществ, а также владельцев частных торговых и промышленных учреждений. Советские товарные биржи, их задачи и функции, Три основных подхода к определению задач и функций советских бирж указанного выше периода.

Тенденции и перспективы развития товарных бирж нового периода возрождения с мая 1990г.

Развитие биржевой торговли за рубежом. Возникновение биржи в Европе как своеобразной формы рынка XVI-XVII вв. Появление адекватной до мануфактурному производству формы

оптовой торговли - биржи реального товара, ее отличительные черты. Наиболее характерные операции - сделки с наличным товаром. Влияние промышленной революции на развитие биржевой торговли, появление центров международной торговли. Экономическая основа возникновения торговли на срок - стихийность, неопределенность, неустойчивость,

Развитие с конца XIX- начала XX века нового типа товарной биржи - фьючерсной, являющейся основой коммерции западных стран. Основные признаки фьючерсной торговли. Тенденция концентрации биржевой торговли на фьючерсных рынках.

Тема 2. Товарные биржи и их деятельность на рынке

Определение сущности рынка. Характерные элементы внутреннего рынка. Внутренний рынок, его структура. Биржа как элемент рынка.

Тема 3. Биржа как одна из форм организованного рынка. Виды бирж

Биржа - естественный регулирующий орган в системе народного хозяйства. Отличие биржи от оптового рынка. Объекты биржевой торговли товарных бирж.

Виды бирж. Биржи объединяются в определенные группы в зависимости от выбранного признака классификации. Основные признаки классификации бирж:

Вид биржевого товара;

Принцип организации;

Статус биржи;

Формы участия посетителей в биржевых торгах;

Номенклатура товаров;

Вид биржевых сделок;

Характер деятельности;

Сфера деятельности;

Место и роль в мировой торговле.

Тема 4. Регулирование биржевой деятельности

Регулирование биржевой деятельности - упорядочение работы бирж и заключение сделки на основе установленных правил и требований.

Регулирование со стороны государства и реагирование со стороны бирж и других участников рынка.

Формы контроля за деятельностью бирж со стороны государства. Комиссия по товарным биржам (КТБ), ее роль и функции.

Основные законодательные акты, регулирующие биржевую торговлю, со стороны государства и со стороны бирж, их характеристика.

Тема 5. Органы управления и организационная структура товарной биржи

Схема организационной структуры управления деятельностью биржи. Организация отношений между отдельными подразделениями биржи. Высший орган управления биржи. Функции, задачи и компетенция общего собрания. Состав и функции биржевого комитета, распределение обязанностей между его членами. Функции, задачи биржевого комитета. Исполнительный орган биржи - правление его функции, задачи и компетенция. Структурные подразделения биржи, их функции, задачи и компетенция. Ревизионная комиссия, арбитражная комиссия, маклерит, котировальная комиссия ("значение биржевой котировки). Отдел расчетов (расчетно-клиринговая палата), отдел брокерских фирм и представительств, бюро товарных экспертиз, справочно-информационный отдел, отдел рекламы, отдел маркетинга, отдел экономического анализа, комиссия по биржевой этике, тарифно-транспортный отдел, его функции и задачи. Формирование и распределение доходов товарной биржи. Прекращение деятельности товарной биржи. Биржевая торговля и ее роль.

Раздел 2. Биржевая торговля и ее роль

Тема 6. Биржевые сделки, их сущность

Виды биржевых сделок на товарной бирже. Сделки с реальным товаром: сделка с немедленной поставкой (коротким сроком поставки), форвардная сделка (срочная сделка). Их преимущества и недостатки.

Разновидности форвардных сделок (с залогом, с премией). Бартерные сделки, их характеристика и значение. Сделки с условием, их сущность.

Сделки без реального товара: фьючерсные и опционные сделки, их особенности и отличия. Отличительные особенности форвардных и фьючерсных контрактов.

Тема 7. Хеджирование

Хеджирование как функция товарной фьючерсной биржи. Сущность хеджирования, Основное правило хеджирования. Базисный риск к хеджированию. Хеджирование и биржевая спекуляция. Длинный и короткий хедж. Стратегии в хеджировании. Недостатки хеджирования. Использование опционов для хеджирования.

Тема 8. Брокерская фирма, ее место на бирже

Брокерское обслуживание, взаимодействие брокера с клиентом.

Договор на оказание брокерских услуг, его характеристика. Договор поручения и договор комиссии; различия, предусмотренные в них, во взаимоотношениях брокера с клиентом.

Виды поручений клиента брокеру. Отчет брокера, его содержание и сроки представления.

Условия, расчета между брокером и клиентом, вознаграждение брокера. Ответственность сторон.

Тема 9. Организация биржевой торговли и ее участники

Участники биржевой торговли. Участие членов товарной биржи в биржевой торговле. Члены товарной биржи, их права и обязанности.

Посетители биржевых торгов.

Процедура проведения торгов.

Механизм биржевых операций: оформление заявок на покупку, продажу товаров, совершение сделок, оформление сделок, классификация заявок. Особенности подачи заявок (поручений) на биржах закрытого и открытого типа.

Порядок выставления и снятия товаров с биржевых торгов. Расторжение сделок и признание их недействительными. Применение санкций на нарушение правил биржевой торговли.

Тема 10. Биржевой товар

Биржевой товар, его характеристика. Требования, предъявляемые к биржевому товару.

Стандартизация товара и ее значение в биржевой практике.

Объекты биржевой торговли, их характеристика.

Сельскохозяйственные товары и продукты их переработки (зерновые, живые животные и мясо, текстильные товары, пищевкусовые товары). Лесостройматериалы. Нефть и нефтепродукты. Сырье и полуфабрикаты. Цветные и драгоценные металлы.

Тема 11. Экономическая роль бирж и анализ их деятельности

Значение и роль бирж в развитии экономики нашей страны. Условия необходимые для нормального функционирования товарной биржи как классического института рыночного хозяйства. Основные направления и мероприятия развития биржевой торговли. Основные экономические показатели деятельности бирж. Характеристика объема продажи товаров объемом сделок, заключенных на бирже. Показатель удовлетворения потребностей покупателя - отношение удовлетворенных заказов потребителей к общему количеству заключенных контрактов. Цены. Биржевая и котировальная цена. Цена спроса и предложения. Контрактная цена.

Тема 12. Материально-техническая обеспеченность товарных бирж

Основное назначение материально-технической базы (МТБ). Слагаемые МТБ. Основные фонды товарных бирж, их

содержание и современное состояние. Уровень развитости компьютерно-коммуникационной системы товарной биржи, ее функций. Средства телекоммуникации. Обратные фонды товарных бирж - их сущность. Планирование материально-технического оснащения биржевой торговли. Расчет потребности в биржевой торговой сети. Применение мировых достижений научно-технического прогресса в строительстве, оборудовании, связи и технологии биржевого торга.

Раздел 3. Фондовые биржи

Тема 13. Рынок ценных бумаг

Ценные бумаги как биржевой товар. Виды ценных бумаг, их характеристика. Первичный и вторичный рынок ценных бумаг.

Тема 14. Участники рынка ценных бумаг

Организация коммерческой деятельности брокерскими фирмами на рынке ценных бумаг. Инвестиционные фонды. Инвестиционные компании. Банки.

Раздел 4. Валютный рынок

Тема 15. Валютный рынок и валютные операции

Кассовые сделки. Операции «своп». Механизм заключения сделок на валютной бирже.

Перечень примерных контрольных вопросов и заданий для занятий

Что собой представляет биржа?

Опишите роль биржи в системе рынка.

Перечислите основные признаки классификации бирж.

Назовите основные функции и задачи товарных бирж.

Опишите органы управления и структуру бирж.

Приведите основные функции арбитражной, котировальной и ревизионной комиссий.

В чем заключается основная деятельность расчетной палаты?

Как называется место проведения биржевых торгов?

Что понимается под регулированием биржевой деятельности?

Что понимается под лицензированием бирж и каков порядок его проведения?

Каков порядок приема в члены биржи?

Какие существуют категории членства биржи и их различия?

Назовите участников биржевых торгов.

Какие основные моменты должны быть отражены в отчете брокера?

В чем разница между постоянными и разовыми посетителями?

Служащие биржи, кто они и каковы их функции?

Что собой представляет биржевой товар?

Опишите порядок ведения торгов. Каков порядок снятия товаров с торгов?

Что означает сделка с премией?

Опишите все виды сделок с премией.

В чем различия между бартерной сделкой и сделкой с условием?

Какие существуют виды опциона?

Что такое маржа и при заключении каких сделок она необходима?

В чем различия между форвардной и фьючерсной сделками?

Что собой представляет биржевой риск?

Приведите классификацию рисков в биржевой деятельности.

Что понимается под ценой риска?

Что такое хеджирование и при каких сделках оно приемлемо?

Опишите длинный и короткий хедж.

Кто выступает в роли трейдера торгового зала и какие группы трейдеров существуют?

Какие основные функции выполняет брокерская фирма?

Как называется документ, заключаемый между брокером и клиентом до выполнения поручения?

В чем принципиальное отличие подачи заявок на биржах открытого и закрытого типа?

Что Вы понимаете под стандартизацией биржевых товаров?
В чем отличие фьючерсной биржи от биржи реального товара?

Что понимается под основными фондами бирж?

Что понимается под оборотными фондами бирж?

Каково значение АРМ на бирже?

Что такое рынок ценных бумаг?

Перечислите типы рынков ценных бумаг. В чем сущность фондовой биржи?

Что понимается под курсом ценной бумаги?

Как определяется курс ценных бумаг?

В чем принципиальное отличие фондовой биржи от товарной?

Что понимается под кассовой сделкой?

Каково значение валютных бирж?

Что означает валютный курс?

Какие виды валютных сделок Вам известны?

Что такое облигационные контракты?

Что означает понятие "комиссионные"?

Примерная тематика рефератов

История развития бирж в России.

История развития бирж за рубежом.

Товарные биржи, их значение в экономике страны.

Органы управления и структурные подразделения бирж.

Регулирование биржевой деятельности в России.

Биржевое правовое регулирование в зарубежных странах.

Биржевые торги и порядок их ведения.

Биржевой язык жестов, биржевой жаргон и их применение.

Риски в биржевой торговле и меры по их снижению.

Сделки с реальным товаром и их значение.

Фьючерсные сделки, их место на биржах России.

Опционные сделки и перспективы их развития в биржевой практике.

Виды спекулятивных сделок, их значение и место в биржевой практике.

Котировка цен на товарных биржах.

Роль брокерской службы на товарных биржах.

Хеджирование, его значение на товарных биржах.

Ошибочные сделки. Способы и методы устранения.

Характеристика материально-технической базы бирж

России.

Фондовые биржи в России и перспективы их развития.

Состояние и перспективы развития рынка ценных бумаг в

России.

Характеристика и виды ценных бумаг.

Валютные биржи за рубежом, их роль и значение.

Роль и значение валютных операций в биржевой практике

России.

Валютные операции и риски, их характеристики.

Торговые дома, их роль в условиях рынка.

Перечень вопросов к зачету по всему курсу

Внутренний рынок и его составные элементы.

История развития бирж в России, перспективы развития биржевой торговли.

История развития бирж за рубежом.

Товарные биржи, их функции и роль в экономике страны.

Признаки классификации бирж. Номенклатура товарных бирж.

Регулирование биржевой деятельности.

Порядок заключения и выполнения биржевых сделок.

Форвардные сделки, их характеристика и особенности.

Характеристика биржевых товаров (непродовольственной группы), на примере 2-3 наименований.

Характеристика биржевых товаров (продовольственной группы), на примере 2-3 наименований.

Компетенция общего собрания учредителей и членов биржи.

Классические биржевые товары. Значение стандартизации товаров в биржевой торговле.

Правила назначения цены и жесты брокеров. Отчет брокера и его содержание.

Основные действующие лица на товарных биржах.

Члены биржи, их права и ответственность.

Задачи котировальной комиссии. Сущность биржевых котировок.

Маржа, ее сущность. Виды маржи.

Сделки с наличным товаром, их особенности.

Состав и функции биржевого комитета. Компетенция биржевого комитета и его членов.

Закрытые и открытые биржи, их отличия и особенности.

Биржевые торги и процедура их проведения.

Материально-техническое обеспечение бирж (основные и оборотные фонды товарных бирж).

Методы и средства исправления ошибочных сделок.

Арбитражная комиссия, ее функции. Порядок рассмотрения спорных вопросов.

Фьючерсные и форвардные сделки, их сходства и отличия.

Правила биржевой торговли. Порядок и техника ведения торгов.

Маклерит и брокерские конторы, их состав и задачи.

Органы управления и структурные подразделения бирж.

Порядок заключения сделок на биржах закрытого типа.

Задачи и функции товарных и фондовых бирж.

Количественный и персональный состав членов биржи.

Порядок приема новых членов биржи.

Инвестиционный фонд и инвестиционные компании, их функции и задачи.

Рынок ценных бумаг. Их виды и назначение.

Хеджирование, виды, Сущность хеджирования.

Опцион. Сущность опционной торговли.

Посетители бирж (постоянные, разовые, гости), их права и обязанности.

Ответственность участников торгов за нарушение правил биржевой торговли.

Риски в биржевой торговле.

Спекулятивные сделки и их место в биржевой практике.

Дилеры и брокеры, их функциональные различия.

Роль торговых домов в биржевой торговле, их задачи и функции.

Признаки классификации торговых домов.

Договор на оказание брокерских услуг, его характеристика.

Значение и роль товарных бирж в развитии экономики страны.

Бартерные сделки и сделки с условием, их отличия.

Договор поручения и договор комиссии, их различия.

Биржевые заявки, признаки их классификации.

Язык жестов, применяемый на биржах.

Валютные биржи, их роль и функции.

Валюта как товар. Виды валютных сделок.

Тестовые задания

ЗАДАНИЕ № 1

Укажите правильный вариант ответа на каждый вопрос задания.

Вопрос № 1. Долгосрочные ссуды, выдаваемые под залог (заклад) недвижимости, называются ...

- 1) ипотечными облигациями;
- 2) закладными листами;
- 3) ипотечными акциями;
- 4) ипотечным кредитом;
- 5) ипотечным рынком.

Вопрос № 2. Какие виды собственных средств являются наиболее значимыми для финансирования капитальных вложений предприятий?

- 1) оборотный капитал;
- 2) основной капитал;
- 3) амортизация и прибыль;
- 4) заемные средства;
- 5) бюджетные ассигнования.

Вопрос № 3. Как называются банки, специализирующиеся на предоставлении долгосрочных ссуд под залог недвижимости?

- 1) сберегательные банки;
- 2) центральные банки;
- 3) муниципальные банки;
- 4) инвестиционные банки;
- 5) ипотечные банки.

Вопрос № 4. Вложения в основной капитал и на прирост материально-производственных запасов называются ... инвестициями.

- 1) реальными;
- 2) финансовыми;
- 3) банковскими;
- 4) воспроизводственными;
- 5) расширительными.

Вопрос № 5. Долгосрочные ценные бумаги, выдаваемые под обеспечение недвижимым имуществом и приносящие твердый процент, называются

- 1) ипотечными облигациями;
- 2) закладными листами;
- 3) ипотечными акциями;
- 4) ипотечным кредитом;
- 5) ипотечным рынком.

ЗАДАНИЕ № 2

Укажите правильный вариант ответа на каждый вопрос задания.

Вопрос № 1. Группа промышленного сырья и полуфабрикатов из номенклатуры биржевых товаров включает:

- 1) продукцию сельского хозяйства;
- 2) энергоносители, пищевкусовые товары;
- 3) драгоценные металлы, энергоносители, цветные металлы;
- 4) драгоценные и цветные металлы; пиломатериалы;
- 5) драгоценные металлы, энергоносители, цветные металлы, продукцию сельского хозяйства.

Вопрос № 2. Товары, полностью или частично продаваемые через биржи, относятся к ...:

- 1) биржевым;
- 2) ярмарочным;
- 3) оптовым;
- 4) розничным;
- 5) не биржевым.

Вопрос № 3. Какие страны являются центрами международной биржевой торговли (дайте наиболее полный ответ)?

- 1) США, Великобритания, Япония;
- 2) США, Великобритания, Япония, Сингапур;
- 3) США, Великобритания, Сингапур;
- 4) США, Великобритания;
- 5) США, Япония, Сингапур.

Вопрос № 4. Первоначальной формой оптовой торговли была ...

- 1) ярмарочная торговля;
- 2) биржа;
- 3) караванная торговля;
- 4) базар;
- 5) рынок

Вопрос № 5. Самой крупной фондовой биржей США является ...:

- 1) Американская фондовая биржа;
- 2) Канзасская зерновая биржа;
- 3) Нью-Йоркская фондовая биржа;
- 4) Вашингтонская фондовая биржа;
- 5) Чикагская фондовая биржа.

ЗАДАНИЕ № 3

Укажите правильный вариант ответа на каждый вопрос задания.

Вопрос № 1. Сколько фондовых бирж в настоящее время существует в Швейцарии?

- 1) 1;
- 2) 2;
- 3) 3;
- 4) 4;
- 5) 5.

Вопрос № 2. В чем особенность Люксембургской фондовой биржи?

- 1) биржевой рынок не имеет единого регулирующего и контролирующего органа;
- 2) на бирже проводится только котировка, а сделки купли-продажи - вне ее;
- 3) субъекты биржи - государственные служащие;
- 4) брокеры получают фиксированные комиссионные;
- 5) инструмент государственно-монополистического регулирования.

Вопрос № 3. Какие общие черты присущи развивающимся рынкам ценных бумаг (дайте наиболее полный ответ)?

- 1) низкая ликвидность, непрозрачность рынка;
- 2) низкая ликвидность, непрозрачность рынка, значительные ценовые колебания;
- 3) низкая ликвидность, непрозрачность рынка, значительные ценовые колебания, высокий уровень ценовых рисков;
- 4) непрозрачность рынка, значительные ценовые колебания, высокий уровень ценовых рисков;
- 5) низкая ликвидность, непрозрачность рынка, значительные ценовые колебания, высокий уровень ценовых рисков, недостаточно развитая законодательная база.

Вопрос № 4. В чем состоит одна из особенностей Токийской фондовой биржи?

- 1) биржевой рынок не имеет единого регулирующего и контролирующего органа;
- 2) на бирже проводится только котировка, а сделки купли-продажи - вне ее;
- 3) субъекты биржи - государственные служащие;

- 4) брокеры получают фиксированные комиссионные;
- 5) инструмент государственно-монополистического регулирования.

Вопрос № 5. В чем особенность Миланской фондовой биржи?

- 1) биржевой рынок не имеет единого регулирующего и контролирующего органа;
- 2) на бирже проводится только котировка, а сделки купли-продажи - вне ее;
- 3) субъекты биржи - государственные служащие;
- 4) брокеры получают фиксированные комиссионные;
- 5) инструмент государственно-монополистического регулирования.

ЗАДАНИЕ № 4

Укажите правильный вариант ответа на каждый вопрос задания.

Вопрос № 1. Как называются биржи, на которых торговые операции осуществляются и с товарами и с индексами ценных бумаг?

- 1) специализированные;
- 2) узкоспециализированные;
- 3) универсальные;
- 4) международные;
- 5) региональные.

Вопрос № 2. Как называется крупнейшая товарная биржа Франции?

- 1) Биржа КОМЭКС;
- 2) Биржа МАТИФ;
- 3) Международная нефтяная биржа;
- 4) Международная финансовая фьючерсная биржа;
- 5) Биржа ФОКС.

Вопрос № 3. Как называется крупнейшая товарная биржа мира?

- 1) Биржа КОМЭКС;
- 2) Среднеамериканская биржа;
- 3) Лондонская фьючерсная биржа;
- 4) Чикагская торговая биржа;
- 5) Чикагская товарная биржа.

Вопрос № 4. Как латиноамериканские экспортеры цветных металлов работают на биржах?

- 1) напрямую;
- 2) через посредников;
- 3) через банки;
- 4) через третьи страны;
- 5) через правительство.

Вопрос № 5. Сколько фондовых бирж действует в Чили?

- 1) 1;
- 2) 2;
- 3) 3;
- 4) 4;
- 5) 5.

ЗАДАНИЕ № 5

Укажите правильный вариант ответа на каждый вопрос задания.

Вопрос № 1. На какой бирже впервые стали заключаться фьючерсные сделки?

- 1) Биржа КОМЭКС;
- 2) Среднеамериканская биржа;
- 3) Лондонская фьючерсная биржа;
- 4) Чикагская торговая биржа;
- 5) Чикагская товарная биржа.

Вопрос № 2. Цена, характеризующая выражение стоимости чего-либо, поставляемого в будущем, называется:

- 1) форвардной;

- 2) фьючерсной;
- 3) перспективной;
- 4) прогнозной;
- 5) стандартной.

Вопрос № 3. Как называется организованный форум для заключения срочных контрактов, которые для большей ликвидности имеют в высшей степени стандартизованные условия?

- 1) форвардные рынки;
- 2) торговые рынки;
- 3) опционные рынки;
- 4) фьючерсные рынки;
- 5) биржевые рынки.

Вопрос № 4. Как называется торговое соглашение, согласно которому продавец поставяет конкретную продукцию покупателю к определенному сроку в будущем?

- 1) фьючерсный контракт;
- 2) форвардный контракт;
- 3) опционный контракт;
- 4) торговый контракт;
- 5) реальный контракт.

Вопрос № 5. Где до настоящего времени сохранились еще биржи реального товара?

- 1) в США;
- 2) в Европе;
- 3) в Великобритании;
- 4) в развивающихся странах;
- 5) в Австралии.

ЗАДАНИЕ № 6

Укажите правильный вариант ответа на каждый вопрос задания.

Вопрос № 1. Сколько существует способов урегулирования обязательств по фьючерсным контрактам?

- 1) 1;

- 2) 2;
- 3) 3;
- 4) 4;
- 5) 5.

Вопрос № 2. Как называется показатель, дающий отношение между стоимостью инвестиций и объемом средств, необходимых для их контроля?

- 1) маржа;
- 2) форвард;
- 3) опцион;
- 4) левверидж;
- 5) спрэд.

Вопрос № 3. Каковы основные функции фьючерсных рынков (дайте наиболее полный ответ)?

- 1) перенос риска, повышение стабильности цен;
- 2) выявление цены;
- 3) установление определенного порядка в торговой практике различных участников рынка;
- 4) доступность и открытость информации;
- 5) перенос риска, повышение стабильности цен; выявление цены; установление определенного порядка в торговой практике различных участников рынка; доступность и открытость информации.

Вопрос № 4. Чем определяются способы котировки цен на различные товары на бирже?

- 1) обычаями и физическими особенностями товара;
- 2) минимальным колебанием цены;
- 3) единицей контракта;
- 4) маржой и леввериджем;
- 5) комиссионными.

Вопрос № 5. Какие специфические для экономики в целом функции выполняют фьючерсные биржи (дайте наиболее полный ответ)?

- 1) перенос риска; выявление цены;
- 2) повышение ликвидности и эффективности; увеличение потока информации;
- 3) перенос риска; выявление цены; повышение ликвидности и эффективности; увеличение потока информации;
- 4) перенос риска; выявление цены; увеличение потока информации;
- 5) перенос риска; повышение ликвидности и эффективности; увеличение потока информации.

ЗАДАНИЕ № 7

Укажите правильный вариант ответа на каждый вопрос задания.

Вопрос № 1. Что представляет собой биржа с организационно-правовой точки зрения?

- 1) коммерческое предприятие;
- 2) некоммерческая организация;
- 3) общество с ограниченной ответственностью;
- 4) потребительский кооператив;
- 5) товарищество с ограниченной ответственностью.

Вопрос № 2. На какие группы делятся рабочие органы биржи?

- 1) рыночные и нерыночные;
- 2) периферийные и центральные;
- 3) общие и частные;
- 4) брокерские и неброкерские;
- 5) тактические и стратегические.

Вопрос № 3. Сколько существует методов ведения биржевого торга?

- 1) 2;
- 2) 3;
- 3) 4;
- 4) 5;
- 5) 6.

Вопрос № 4. Какие рынки являются самыми ликвидными и эффективными?

- 1) ярмарки;
- 2) форвардные биржи;
- 3) фьючерсные биржи;
- 4) базары;
- 5) караванная торговля.

Вопрос № 5. В чем состоят функции регистрационного бюро на бирже?

- 1) регистрировать участников биржи;
- 2) регистрировать количество предлагаемого на торг товара;
- 3) регистрировать нарушения на бирже;
- 4) фиксировать совершаемые сделки и давать информацию на табло;
- 5) давать информацию на табло.

ЗАДАНИЕ № 8

Укажите правильный вариант ответа на каждый вопрос задания.

Вопрос № 1. Что является высшим органом управления биржей?

- 1) собрание участников;
- 2) Совет директоров;
- 3) Председатель Совета директоров;
- 4) Котировальная комиссия;
- 5) Клиринговая палата.

Вопрос № 2. Для каких стран характерна полицентрическая биржевая система?

- 1) Австралия, Германия, Канада;
- 2) США, Австралия;
- 3) Франция, Германия, Канада;
- 4) США, Австралия, Франция;
- 5) Франция, Япония.

Вопрос № 3. Какие бывают типы фондовых бирж (дайте наиболее полный ответ)?

- 1) публично-правовые;
- 2) частные;
- 3) смешанные;
- 4) публично-правовые; частные;
- 5) публично-правовые; частные; смешанные.

Вопрос № 4. На сколько уровней делятся органы управления биржей?

- 1) 2;
- 2) 3;
- 3) 4;
- 4) 5;
- 5) 6.

Вопрос № 5. В каком году и где возникла первая в мире фондовая биржа?

- 1) в 1791 г. в Филадельфии;
- 2) в 1773 г. в Филадельфии;
- 3) в 1971 г. в Лондоне;
- 4) в 1773 г. в Лондоне;
- 5) в 1792 г. в Филадельфии.

ЗАДАНИЕ № 9

Укажите правильный вариант ответа на каждый вопрос задания.

Вопрос № 1. Как осуществляется покупка и продажа ценных бумаг на бирже?

- 1) произвольно;
- 2) лотами;
- 3) по минимальной цене;
- 4) по максимальной цене;
- 5) по средневзвешенной цене.

Вопрос № 2. Сколько групп посредников участвуют в биржевой торговле ценными бумагами?

- 1) 2;
- 2) 3;
- 3) 4;
- 4) 5;
- 5) 6.

Вопрос № 3. На основе каких цен осуществляется купля-продажа ценных бумаг на бирже?

- 1) на основе курсовых;
- 2) на основе минимальных цен продажи;
- 3) на основе минимальных цен покупки;
- 4) на основе максимальных цен продажи;
- 5) на основе максимальных цен покупки.

Вопрос № 4. Какие факторы могут выступать в качестве критериев отбора ценных бумаг на биржу (дайте наиболее полный ответ)?

- 1) объем чистого дохода, обеспечиваемый данной бумагой;
- 2) стоимость активов компании-эмитента;
- 3) размер выпуска ценных бумаг;
- 4) объем чистого дохода, обеспечиваемый данной бумагой; размер выпуска ценных бумаг;
- 5) объем чистого дохода, обеспечиваемый данной бумагой; стоимость активов компании-эмитента; размер выпуска ценных бумаг.

Вопрос № 5. Кто из перечисленных игроков на фондовой бирже играет на понижение?

- 1) "быки";
- 2) "тюлени";
- 3) "медведи";
- 4) "быки"; "тюлени";
- 5) "быки"; "медведи".

ЗАДАНИЕ № 10

Укажите правильный вариант ответа на каждый вопрос задания.

Вопрос № 1. Как называются участники фьючерсных операций, которые не имеют заинтересованности в соответствующем наличном рынке, но ведут торговлю фьючерсами в надежде получить прибыль за счет правильного прогноза цен?

- 1) хеджеры;
- 2) местные и брокеры;
- 3) хеджеры, местные и брокеры;
- 4) спекулянты;
- 5) местные и брокеры; хеджеры, местные и брокеры; спекулянты.

Вопрос № 2. Кто является основными участниками фьючерсных операций (дайте наиболее полный ответ)?

- 1) хеджеры и торговцы;
- 2) торговцы и спекулянты;
- 3) спекулянты и хеджеры;
- 4) комитеты биржи и посредники;
- 5) хеджеры и торговцы; торговцы и спекулянты; спекулянты и хеджеры.

Вопрос № 3. Каковы действия участников рынка, которые делают его хеджером?

- 1) присутствие на рынке наличного товара и заинтересованность в увеличении риска;
- 2) отсутствие на рынке наличного товара и заинтересованность в увеличении риска;
- 3) присутствие на рынке наличного товара и заинтересованность в уменьшении риска;
- 4) заключение сделок за счет клиента;
- 5) отсутствие заинтересованности в соответствующем наличном рынке, но ведение торговли фьючерсами.

Вопрос № 4. Как называется категория лиц, являющихся членами биржи и осуществляющих в операционном зале заключение контрактов (дайте наиболее полный ответ)?

- 1) хеджеры;
- 2) местные и брокеры;
- 3) хеджеры, местные и брокеры;
- 4) спекулянты;
- 5) местные и брокеры; хеджеры, местные и брокеры; спекулянты.

Вопрос № 5. Брокеры отличаются от местных тем, что

- 1) первые ведут торговлю за счет клиента, а вторые - за свой счет;
- 2) первые ведут торговлю за свой счет, а вторые - за счет клиента;
- 3) первые ориентируются на повышение цен, а вторые, наоборот;
- 4) первые ориентируются на понижение цен, а вторые, наоборот;
- 5) первые присутствуют в зале, а вторые - нет.

ЗАДАНИЕ № 11

Укажите правильный вариант ответа на каждый вопрос задания.

Вопрос № 1. Как называются в США лица, которые непосредственно заключают фьючерсные контракты в торговом зале от имени других участников?

- 1) фьючерсные комиссионные купцы;
- 2) брокеры в торговом зале;
- 3) ассоциированные лица;
- 4) брокеры-консультанты;
- 5) операторы товарного пула.

Вопрос № 2. Временные держатели прав, которым сдают свои места постоянные члены биржи, в США называются ...:

- 1) ассоциированными членами;

- 2) полными членами;
- 3) специальными членами;
- 4) членами расчетной палаты;
- 5) арендаторами.

Вопрос № 3. В чем состоит основное преимущество членов любой биржи над не членами этой биржи?

- 1) не члены биржи управляют биржей, а члены - нет;
- 2) члены биржи управляют биржей, а не члены - нет;
- 3) члены биржи торгуют в операционном зале, а не члены биржи - нет;
- 4) не члены биржи торгуют в операционном зале, а члены биржи - нет;
- 5) члены биржи участвуют в расчетах, а не члены биржи - нет.

Вопрос № 4. Как на биржах США называются члены биржи - частные лица, получившие доступ в биржевое кольцо всех торговых секций?

- 1) ассоциированные члены;
- 2) полные члены;
- 3) специальные члены;
- 4) члены расчетной палаты;
- 5) арендаторы.

Вопрос № 5. В какой стране наиболее разработана система регулирования биржевых операций?

- 1) Франция;
- 2) Великобритания;
- 3) Россия;
- 4) США;
- 5) Австралия.

ЗАДАНИЕ № 12

Укажите правильный вариант ответа на каждый вопрос задания.

Вопрос № 1. Как в соответствии с российским законодательством классифицируются биржевые сделки от вида бирже-

вого товара (дайте наиболее полный ответ)?

- 1) реальные сделки и виртуальные сделки;
- 2) форвардные сделки и фьючерсные сделки;
- 3) фьючерсные сделки и опционные сделки;
- 4) реальные сделки и виртуальные сделки; форвардные сделки и фьючерсные сделки; опционные сделки;
- 5) реальные сделки, форвардные сделки, фьючерсные сделки, опционные сделки.

Вопрос № 2. Как называется вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, который представляет собой оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету и переходу прав на ценные бумаги?

- 1) организация торговли на рынке ценных бумаг;
- 2) клиринг;
- 3) депозитарная деятельность;
- 4) брокерство;
- 5) дилерство.

Вопрос № 3. В какой стране государство до 1986 года не вмешивалось в деятельность товарных бирж?

- 1) США;
- 2) Франция;
- 3) Австралия;
- 4) Великобритания;
- 5) Бразилия.

Вопрос № 4. Как в соответствии с российским законодательством называется зарегистрированный биржевой договор (соглашение), заключаемый участниками биржевой торговли в отношении биржевого товара в ходе биржевых торгов?

- 1) расчет;
- 2) клиринг;
- 3) левверидж;
- 4) маржа;
- 5) биржевая сделка.

Вопрос № 5. В какой стране государство устанавливает лимиты на число открытых контрактов, которые могут иметь члены и нечлены биржи?

- 1) США;
- 2) Франция;
- 3) Австралия;
- 4) Великобритания;
- 5) Япония.

Инновационные технологии, используемые в преподавании курса «Биржевое дело»

Дискуссия – форма учебной работы, в рамках которой студенты высказывают свое мнение по проблеме, поставленной преподавателем (семинар 1,3,4,6,8).

Доклад (презентация) - публичное сообщение, представляющее собой развернутое изложение определенной темы, вопроса программы (семинары по всем темам).

Игра деловая – метод имитации (подражания, изображения) принятия решений руководящими работниками или специалистами в различных производственных ситуациях. В деловой игре каждый участник выполняет определенные действия, аналогичные поведению людей в жизни, но с учетом принятых правил игры (семинар 2).

Круглый стол – это один из наиболее эффективных способов для обсуждения острых, сложных и актуальных на текущий момент вопросов в любой профессиональной сфере, обмена опытом и творческих инициатив (семинар 5).

Метод кейс – стадии – это метод обучения, при котором студенты и преподаватели участвуют в непосредственном обсуждении деловых ситуаций или задач. При данном методе обучения студент самостоятельно вынужден принимать решения и обосновывать его (семинар 6,8; задания для самостоятельной работы, 9).

Мозговой штурм — это процедура группового креативного мышления и средство получения от группы лиц большого количества идей за короткий промежуток времени (семинар 2, 4,6).

Обучение индуктивное - процесс обучения путем наблюдения, рассмотрения, исследования примеров, выделения существенных признаков и обобщения для формирования новых представлений, обобщений, концепций (семинар 1,7; задания для самостоятельной работы 2,6).

Проблемное изложение - педагогический метод, при котором лекция становится похожей на диалог, преподавание имитирует исследовательский процесс (выдвигаются первоначально несколько ключевых постулатов по теме лекции, изложение выстраивается по принципу самостоятельного анализа и обобщения студентами учебного материала). Проблемная лекция нацелена на представление студентам какой – либо одной проблемы (наиболее важной в рамках учебного курса, концептуально значимой, актуальной и т.д., лекция по теме 7).

Самообучение – метод, при котором обучаемый взаимодействует с образовательными ресурсами при минимальном участии преподавателя и других обучаемых. Для самообучения на базе современных технологий характерен мультимедиа – подход, при котором используются образовательные ресурсы (семинар самостоятельная работа студентов по всем темам).

Тестовые задания – минимальная составляющая единица теста, которая состоит из условия (вопроса) и, в зависимости от типа задания, может содержать или не содержать набор ответов для выбора (задания для самостоятельной работы 1, 3, 4, 5, 6,7).

Учебно – методический комплекс по дисциплине включает учебно - методический комплекс как самостоятельный документ в соответствии с утвержденной структурой.

Контроль успеваемости студентов, определение уровня и качества полученных знаний.

В качестве контроля успеваемости студентов, определения уровня и качества полученных знаний применяется:

Текущий контроль – активная работа на лекционных и семинарских занятиях, подготовка докладов, презентация решения задач.

Промежуточный контроль - проверка контрольной работы, написания тестов.

Итоговый контроль - зачет как итоговая оценка в 5 семестре.

При определении знаний студентов применяется балльно-рейтинговая система оценки знаний студентов. Распределение баллов производится следующим образом:

Оценка промежуточных контрольных мероприятий:

Оценка качества контрольной работы:

"отлично" – от 15 - 20 баллов.

"хорошо" – от 10 - 14 баллов.

"удовлетворительно" – от 5 - 9 баллов.

"неудовлетворительно" – от 0 – 4 баллов.

Оценка за подготовку доклада, проведение презентации вопросов лекции, решения задач:

"отлично" – 3 балла.

"хорошо" – 2 балла.

"удовлетворительно" – 1 балл.

"неудовлетворительно" – 0 баллов.

Оценка за зачет:

"отлично" – от 35 баллов до 40 баллов.

"хорошо" – 28 баллов до 34 баллов.

"удовлетворительно" – от 20 баллов до 27 баллов.

"неудовлетворительно" – до 20 баллов.

Максимальная итоговая оценка составляет 100 баллов.

Практические задания по дисциплине «Биржевое дело»

Задача № 1

Баланс дочернего акционерного общества имеет следующие показатели, в тыс. руб.:

Основные средства 250

Уставный капитал 180

Производственные запасы 30

Прибыль 100

Касса 5
Расчеты с учредителями 20
Расчетный счет 15
Баланс 300

Одному из учредителей (Обществу «АВС») принадлежит 60% акций дочернего общества. Определите сумму вклада общества «АВС» в дочернюю компанию.

Решение:

Уставный капитал АО состоит из суммы номиналов распространенных акций этого АО, тогда $(180 \text{ т.р.} * 60\%) / 100\% = 108 \text{ т.р.}$

Сумма вклада в уставный капитал составит 108 тыс. руб.

Задача № 2

Баланс АО содержит следующие показатели, тыс. руб.:

Основные средства 50
Уставный капитал 100
Нематериальные активы 10
Прибыль 50
Производственные запасы 22
Касса 2
Расчетный счет 36
Расчеты с учредителями 30
Баланс 150

Определить процент оплаты уставного капитала АО.

Решение:

Процент оплаты уставного капитала АО составляет 70%

Задача № 3

В августе 2000 года производится ликвидация АО просуществовавшего 10 месяцев. На момент принятия решения о ликвидации общества его бухгалтерский баланс характеризовался следующими показателями, в тыс. руб.:

Нематериальные активы 1000
Уставный капитал 2000

Основные средства 2000
Резервный фонд 1000
Незавершенное производство 2000
Фонды спец назначения 1000
Расчеты с учредителями 1000
Нераспределенная прибыль отчетного года 1000
Производственные запасы 1000
Долгосрочные кредиты 2000
Расчетный счет 1000
Расчеты по оплате труда 1000
Расчеты с бюджетом 1000
Краткосрочные кредиты 2000
Прочие оборотные активы 1000
Баланс 10000

Определить сумму выплат, приходящихся на одну обыкновенную акцию общества, при условии, что обществом было выпущено 2000 акций номиналом 1000 рублей, из которых половина акций была оплачена на 25%, четверть полностью и четверть наполовину.

Решение:

1. Сначала необходимо определить чистые активы АО, они при работе не должны меньше уставного капитала.
2. По закону существует пять категорий лиц на право очередную оплату долгов при ликвидации АО. (Гражданский Кодекс ст. 57-65).
3. После выплат долгов оставшуюся часть от чистых активов распределяют между акционерами согласно внесенных сумм в уставный капитал.

Приказ Минфина № 7 ФКЦБ РФ № 149 от 05.08.96

Чистые активы=Основные средства+Незавершенное производство+Производственные запасы+Расчетный счет+Расчеты с бюджетом+Прочие оборотные активы-Нераспределенная прибыль-Кредиты.

Чистые активы=2000+2000+1000+1000+1000+1000-2000-1000-2000=3000 тыс. руб.

3000 тыс. руб./2000= 1500 руб. на 1 акцию.

Задача № 4

Акционерным обществом приобретена на рынке ценных бумаг 9100 рублей облигация другого АО номинальной стоимостью 10000 руб. Срок погашения облигации наступает через 5 лет. Доход (10% годовых) выплачивается ежегодно по купонам. По какой цене будет отражена в балансе покупателя купленная облигация через 2 года.

Решение:

1. Погашение облигации через пять лет, значит, доход по облигации будет купонный, плюс скидка от разницы номинала и приобретенной цены. Купонный доход будет отражаться в прибыли. А разница между номиналом и ценой приобретения разобьется до периода погашения.

$$10000 - 9100 = 900 \text{ руб.}$$

$$900 / 5 \text{ лет} = 180 \text{ руб. в год}$$

Ежегодные зачисления будут отражаться на Д 58/2 К 76 180 руб.

Через 2 года облигация отразится на Д 58/2 по цене $9100 + 180 + 180 = 9460$ руб.

Задача № 5

В январе АО (не являющееся инвестиционным фондом) объявило об увеличении уставного капитала до 1 млрд. рублей.

Условиями подписки на акции была предусмотрена их первоначальная оплата в размере 30% стоимости с окончательной оплатой в течение полугода. В июле при подведении итога подписки выяснилось, что подписка на акции составила 700 млн. рублей, фактически поступило 650 млн. рублей. Какая сумма будет отражена на счете «Уставный капитал» АО после подведения итогов подписки.

Решение:

На счете «Уставный капитал» АО будет отражена сумма в 650 млн. рублей, т.к. это определяют условия подписки, в которой сказано, что окончательно оплатить в течение полугода. На счете «Уставный капитал» будет отражено 700 млн. руб. т.к. если

произошла подписка, то акции считаются разменянными, ст.34 «Оплата акции и иных ценных бумаг». Федеральный закон «Об акционерных обществах».

Задача № 6

Гражданин приобретает 10 привилегированных акции банка номинальной стоимостью 900 рублей каждая, по цене 1000 рублей за штуку. В каком размере он должен уплатить налог на операции с ценными бумагами?

Решение:

В настоящем чтении налогового кодекса физические лица не облагаются налогом на операции с ценными бумагами, если материальная выгода не определена. Значит, он ничего платить не должен. Ст.212 НК РФ.

Задача № 7

АО ликвидируется как неплатежеспособное на основе конкурсного производства. Бухгалтерский баланс, составленный на момент ликвидации, характеризуется следующими данными, в тыс. руб.:

Основные средства	2000
Уставный капитал	1000
Долгосрочные займы (облигационный заем)	1000
Расчеты с кредиторами за товары и услуги	1000
Расчеты по оплате труда	1000
Убытки	3000
Расчеты с бюджетом	1000
Баланс	5000

В соответствии с Законом РФ «О банкротстве» определите сумму выплат, приходящихся на одну облигацию общества при условии, что обществом было выпущено и размещено 1000 облигаций.

Решение:

1. Размещение облигации представляет собой заем денежных средств, и погашение его по номиналу с истечением

определенного периода времени.

2. Так как АО ликвидируется на основе конкурсного производства, то по закону оно может быть преобразовано, и долги, имущество перейдет под конкурсное управление.

3. АО должно по облигационному займу 1 000 000 рублей, а выпущено 1000 облигаций. Номинал одной соответственно равен 1000 рублей.

4. Облигационный заем может быть погашен имуществом АО при полной ликвидации

Выплат по облигациям не будет, так как нужно погасить долг по зарплате и произвести расчеты с бюджетом, если они не обеспечены залогом имущества, тогда очередность другая.

Задача № 8

АО с целью долгосрочного инвестирования средств приобрело на рынке ценных бумаг за 700 рублей привилегированная акция другого АО номинальной стоимостью 1000 рублей. Дивиденд по акции составляет 11%. По какой цене будет отражена в балансе АО купленная акция через 7 лет в соответствии с новым планом счетов?

Решение:

В соответствии с Законом номинал акции устанавливается для определения уставного фонда АО при первичном размещении. Во всех остальных случаях на акции существует рыночная цена. Так как АО приобрело привилегированную акцию за 700 рублей, то и по истечении 7 лет купленная акция будет отражена в балансе АО по 700 рублей.

Задача № 9

Баланс АО содержит следующие показатели, в тыс. руб.:

Основные средства 500

Уставный капитал 800

Нематериальные активы 100

Резервный фонд 80

Готовая продукция 300

Расчеты с кредиторами 170

Убытки 50

Баланс 1050

Какая максимальная сумма может быть израсходована руководством АО для выплаты процентодержателям их облигации?

Решение:

Резервный фонд образуется при покупке ценных бумаг выше номинала, так как облигации являются долговыми ценными бумагами, то можно использовать резервный фонд. Следовательно, для выплаты процентов может быть использовано 80 тыс. рублей. Ст.35 глава III Федеральный Закон «Об акционерных обществах» ст.35 «Фонды и чистые активы»

Задача № 10

Компания Б выкупила у компании А вексель, выданный компанией С. Последняя, обещала уплатить по векселю 5 млн. рублей 1 июня 2000 года. Компания Б уплатила компании А при покупке векселя 700 тыс. рублей. Какова совокупная стоимость налога на операции с ценными бумагами уплаченная компаниями А и Б при совершении сделки?

Решение:

Компания А и Б не будут платить налог на операции с ценными бумагами, так как налог выплачивается один раз эмитентом при размещении ценных бумаг, все остальное попадает под статью 149 НК РФ по операциям с ценными бумагами.

Задача № 11

Баланс АО содержит следующие показатели млн. руб.:

Основные средства 500

Уставный капитал 800

Нематериальные активы 100

Резервный фонд 100

Готовая продукция 300

Прибыль 100

Расчетный счет 100

Баланс 1000

Какая максимальная сумма может быть израсходована АО для выплаты дивидендов по привилегированным акциям, если доля привилегированных акций в уставном капитале составляет 10% и при их выпуске установлен фиксированный дивиденд?

Решение:

По решению совета директоров максимальная сумма выплат может составить:

Количество акций*номинал*фиксированный дивиденд, но не больше прибыли предприятия и с учетом того, что после выплаты стоимость чистых активов АО будет не меньше его уставного капитала и резервного фонда. (Ст.102 ГК РФ)

Задача № 12

Определить цену размещения коммерческим банком своих векселей при условии, что вексель выписывается на сумму 100 000 рублей, со сроком платежа 240 дней, банковская ставка процента 40% годовых.

Решение:

1. Возьмем банковскую ставку процента годовых как эквивалентную ставку доходности, тогда по формуле

$$N/(1+F(t/365))=N(1-(d*t/360))$$

Определим d ставку дисконта векселя:

$d=360(1-1/(1+kt/365))$ где k эквивалентная ставка 40% годовых, t -период погашения 240 дней

2. Определим D –дисконт векселя

$$D=N*(dt/360)$$

3. Определим цену размещения $P=N-D$

$$d=(360*(1-(1/1+0.4*240/365)))/240=0,32$$

$$D = (100\,000 * 0,32 * 240) / 360 = 21\,333 \text{ руб.}$$

$$P = N / (1 + kt / 360)$$

$$P = 100\,000 / (1 + 0,4 * 240 / 360) = 78\,740 \text{ руб.}$$

Цена размещения коммерческим банком своих векселей равна 78 740 рублей.

Задача № 13

Акционерное общество зарегистрировало эмиссию 30 тыс. обыкновенных акций с номинальной стоимостью 1000 рублей, из которых 26 тысяч было продано акционерам, а 4 тысячи остались непроданными. Через некоторое время еще 1000 акций была выкуплена обществом у акционеров. По окончании отчетного года собранием акционеров принято решение о распределении в качестве дивидендов 3 млн. рублей их прибыли. Какая сумма дивиденда на каждую акцию может быть выплачена?

Решение:

По условию задачи известно, что на руках у акционеров осталось 25000 обыкновенных акций, тогда

$$3\,000\,000 / 25\,000 = 120 \text{ рублей.}$$

Значит, сумма дивиденда на одну акцию составит 120 рублей.

Задача № 14

Номинальная стоимость акции АО составляет 50 тысяч рублей. Определите ориентировочную курсовую стоимость акций на рынке ценных бумаг, если известно, что размер дивиденда ожидается на уровне 25%, а размер банковской ставки составляет 20%

Решение:

Определим поток доходов по акции это размер дивиденда.

Определим курсовую стоимость

$$D_n = P * (1 + k), \text{ где}$$

D_n - курсовая стоимость акции

P - номинальная стоимость

k -ставка дивиденда

Определим K доходности= $25\%/20\%=1,25$

$D_n=P*k=50000*1.25=62500$

Задача № 15

Облигации АО выпущены 1 января 1993 года. Срок обращения облигаций 2 года. Годовой купон 8,5%. Номинальная стоимость 1000 рублей, однако при первичном размещении стоимость облигаций составила 974 рубля. Какова должна быть минимальная величина банковской ставки, при которой инвестору, купившему облигацию в ходе первичного размещения (налогообложение не учитывать), было более выгодно положить деньги в банк на 2 года?

Решение:

Определим доходность облигаций

$$K=(C+(N-P))/P$$

Скорректируем на число лет до погашения

$$K=((2C+(N-P))/2P)*100\%, \text{ где}$$

K – доходность облигаций

N - номинал облигаций

P - цена приобретения

2 - число лет до погашения

$$K=((2*85+(1000-974))/2*974)*100\%=10,06 \%$$

Задача № 16

Акционерное общество А приобрело облигацию другого АО по какой-то первоначальной цене X . Номинал облигации 10 000 рублей. Срок погашения наступает через 10 лет. Доход 10% годовых выплачивается ежегодно по отрывным купонам. Через 7

лет эта облигация отражается в балансе АО А по цене 9670. Определит первоначальную цену X.

Решение:

До погашения облигации остается 3 года, это значит, что цена облигации возрастет через каждый год равными приростами до 10 000 рублей, т.е. один прирост за год составит $(10000 - 9670)/3 = 110$ рублей

АО продержало облигацию 7 лет, т.е. получало по 110 рублей каждый год к курсовой стоимости. Тогда курсовая стоимость X будет равна

$$9670 - 110 * 7 = 8900 \text{ руб.}$$

Облигация была приобретена за 8900 рублей

Задача № 17

Номинальная стоимость акций АО 100 рублей за акцию, текущая рыночная цена 600 рублей за акцию. Компания выплачивает квартальный дивиденд в размере 20 рублей за акцию. Какова текущая доходность акций АО в годовом начислении?

Решение:

Покупка 600 рублей, при условии, что ничего не изменится, доход за год составит 80 рублей, тогда текущая доходность составит $F = 80/600 * 100\% = 13\%$

Задача № 18

Акционерное общество с уставным капиталом 2 млн. рублей выпустило еще 10 тыс. обыкновенных акций на 1 млн. рублей и 500 облигаций на 500 тыс. рублей с купонной ставкой 20 % годовых. Чистая прибыль общества 250 тыс. рублей. Определить сумму дохода на одну акцию.

Решение:

Уставный капитал АО возрастет с выпуском до 3 млн. рублей, тогда он будет состоять из 30 тыс. обыкновенных акций.

Выплаты по облигациям

$250 * 20\% = 50$ тыс. руб.

$250 - 50 = 200$ тыс. руб.

$200000 / 10000 = 20$ рублей будет приходиться на 1 обыкновенную акцию.

Задача № 19

Иностранец участник АО оплатил 100 акций номинальной стоимостью 100 рублей каждая долларами по курсу 1 доллар=100 рублей. АО решило выкупить у иностранного участника принадлежащие ему акции. Рыночная стоимость акций к моменту выкупа осталась на уровне номинала. Курс доллара повысился до 120 рублей за доллар. Какая сумма будет выплачена иностранному участнику за акции?

Решение:

Иностранному участнику будет выплачено по 100 рублей за акцию, так как рыночная стоимость акции к моменту выкупа осталась на уровне номинала.

Задача № 20

Инвестор приобрел акцию в начале текущего финансового года за 1000 рублей и продает ее по прошествии 4 месяцев. Определить примерную стоимость, по которой совершается продажа, если ожидаемая прибыль в расчете на акцию по итогам года составит 120 рублей. Ситуация на финансовом рынке и положение компании существенно не изменились с начала года.

Решение:

Определим годовую ставку дивиденда по акции

$$K = (120 / 1000) * 100\% = 12\%$$

P_n -ожидаемая стоимость

$$P_n = (1000 - 40 / (1 + 0,12)^{1/3}) * (1 + 0,12) = 1075$$

Примерная стоимость, при которой совершается продажа 1075 рублей.

Задача № 21

Инвестор приобрел за 900 рублей привилегированную акцию номинальной стоимостью 1000 рублей с фиксированным размером дивиденда 70% годовых. В настоящее время курсовая стоимость акции 1200 рублей. Инвестор предполагает продать акцию через 2 года. Определите текущий годовой доход по данной акции (без учета налогов).

Решение:

Текущий годовой доход будет 700 рублей. За первый год 700 рублей за второй год плюс к этому разницу между покупкой и продажей акции.

Задача № 22

Депозитный сертификат был куплен за 6 месяцев до срока его погашения по цене 1000 рублей и продан за 4 месяца до срока погашения по цене 1400 рублей. Определить (по простой процентной ставке без учета налогов) доходность этой операции в пересчете на год.

Решение:

Доход от операции составит $1400 - 1000 = 400$ рублей за 2 месяца, т.е. доходность в расчете на год составит $400 / 1000 * 6 = 2,4$ или 240% годовых

Задача № 23

Баланс дочернего акционерного общества имеет следующие показатели, млн. руб.:

Основные средства 250

Уставный капитал 280

Производственные запасы 30

Расчеты с учредителями 20

Касса 5

Прибыль 100

Расчетный счет 115

Баланс 400

Одному из учредителей (Обществу «АВС») принадлежит 70% акций дочернего общества. Определить сумму вклада общества «АВС» в дочернюю компанию.

Решение:

$(280 \cdot 70\%) / 100\% = 196$ млн. рублей.

Вклад составляет 196 млн. рублей

Задача № 24

Инвестор получил от операций купли-продажи ценных бумаг доход в размере 100 тыс. рублей. Подлежит ли обложению налогом на добавленную стоимость полученный доход?

Ответ: Полученный доход не подлежит обложению налогом на добавленную стоимость, так как представляет собой финансовую операцию, которая регулируется статьей 149 НК РФ.

ГЛОССАРИЙ

А

Авиаброкер *Aviation broker* - брокер, который заказывает чартерные авиарейсы, фрахтует воздушные суда, договаривается о страховании самолетов и грузов, перевозимых воздушным транспортом.

Ависто - надпись на векселе, удостоверяющая, что вексель подлежит оплате по предъявлении или по истечении определённого срока со дня его предъявления. Надпись ависто может также учиняться на чеках и переводах.

Агент *Agent* - доверенное физическое или юридическое лицо, выполняющее поручения или совершающее определенные действия от имени и в интересах другого лица (принципала). Агент обычно действует по доверенности принципала или в соответствии с условиями агентского соглашения, заключенного между принципалом и агентом.

Акция *Share; Stock; Equity* *фр.* *Action*; *голл.* *Actie*; *нем.* *Aktie* - эмиссионная ценная бумага, выпущенная акционерным обще-

ством без установленного срока обращения. Акция удостоверяет внесение ее владельцем доли в акционерный капитал (уставный фонд) общества. Акция предоставляет владельцу права:

- на получение части прибыли в виде дивидендов;
- на продажу на рынке ценных бумаг;
- на участие в управлении акционерным обществом;
- на долю имущества при ликвидации АО.

Андеррайтер *Underwriter (UW)* - на рынке ценных бумаг - сторона, гарантирующая эмитенту выручку от продажи выпуска ценных бумаг. Фактически андеррайтер приобретает ценные бумаги у эмитента и перепродает их инвесторам. Обычно в качестве андеррайтера выступает инвестиционный банк.

Андеррайтер - в РФ - биржевой брокер, принявший на себя обязательство разместить ценные бумаги от имени эмитента или от своего имени, но за счет и по поручению эмитента.

Ассоциированное лицо *Associated person* - служащие комиссионных домов, а также агенты и связанные с ними лица, которые занимаются поиском клиентов, принимают их приказы, находятся в постоянном контакте с ними, дают им рекомендации о тактике выступления на бирже.

Б

Банковские операции *Banking transaction* - операции банков по привлечению денежных средств и их размещению, выпуску в обращение и изъятию из него денег, осуществление расчетов и т.п. Различают пассивные банковские операции, активные банковские операции и комиссионные банковские операции.

Банковские операции на валютном рынке *Currency market transaction*:

- клиентские операции, за которые банки взимают комиссию;
- вложения в валюту, обладающей высокой ликвидностью;
- арбитражные операции, предусматривающие спрэд в котировках между курсом заключения форвардного контракта и наличным курсом на период истечения сделки.

Баннерные брокеры - агентства, объединяющие несколько рекламодателей и вливающие их рекламные показы в общую сеть.

Биржа *Exchange; Market* нем.*Borse*; голл.*Beurs* От лат.*Bursa* - кошелек - предприятие с правами юридического лица, участвующее в формировании оптового рынка товаров, сырья, продукции, ценных бумаг, валюты и др. путем организации и регулирования биржевой торговли, осуществляемой в форме гласных публичных торгов, проводимых по устанавливаемым биржей правилам. Биржа обеспечивает брокеров помещением, связью, осуществляет учет операций, определяет биржевые цены, содействует расчетам, разрабатывает типовые контракты, ведет арбитражное разбирательство споров. В зависимости от биржевого товара биржи подразделяются на:

- фондовые, на которых торгуют ценными бумагами;
- валютные, на которых торгуют валютой;
- товарные, обеспечивающие торговлю массовым товаром по стандартам или образцам;
- фьючерсные, торгующие контрактами;
- универсальные, на которых торговля идет разными видами биржевых товаров.

Биржа открытого типа *Open-end exchange* - биржа прямых непосредственных контактов производителей и потребителей. На такой бирже действует свободный доступ в биржевое кольцо клиентов-продавцов и заказчиков-покупателей.

Биржевая сделка *Exchange transaction* - соглашение о купле-продаже, взаимной передаче прав и обязанностей между участниками биржевой торговли в отношении биржевого товара в ходе торгов.

Биржевое законодательство *Exchange legislation* - совокупность правовых норм, действующих в государстве и регулирующих отношения биржевой деятельности.

Биржевое имущество *Exchange property* - средства биржи, формирующиеся за счет:

- паевых вступительных и ежегодных членских взносов;
- гарантийных взносов,
- сборов с биржевых операций;
- сборов за услуги;
- штрафов и др.

Биржевое кольцо (Ринг) *Ring* - примитивная форма расчетного соглашения на первых биржах, в соответствии с которым прослеживалось движение контрактов по цепи (рингу) покупателей и продавцов, а выплата подлежала только разнице.

Биржевое саморегулирование *Exchange self-control* - комплекс норм и правил, разработанных биржами с целью регулирования биржевой торговли. Обычно биржи предъявляют к своим членам более жесткие требования, чем предусмотрено в государственных нормативных актах.

Биржевой бюллетень *Market report; Exchange bulletin; Exchange report* - периодический орган биржи, в котором публикуются:

- перечень объектов, предлагаемых к продаже;
 - количество совершенных сделок;
 - тенденции спроса и предложения (конъюнктура рынка);
 - высший, низший и средневзвешенный уровень курсов и цен.
- Биржевой бюллетень выпускается к каждому торговому дню.

Биржевой зал (Торговый зал) *Trading floor* - операционный зал биржи, разделенный на сектора в зависимости от количества и типа контрактов. Заключение сделок разрешено лишь в пределах определенной для них ямы и в течение официально установленного на бирже времени. Купля-продажа конкретного фьючерсного контракта осуществляется в ямах, разделенных на секции. Секции предназначены для заключения сделок на определенные месяцы.

Биржевые операции *Exchange business; Exchange operations* - операции, проводимые на товарных и фондовых биржах, заключение сделок купли-продажи на биржах.

Биржевые торги - совокупность действий биржевых посредников и трейдеров, направленная на совершение сделок в ходе биржевой сессии.

Биржевой посредник - брокерская фирма или независимый брокер, совершающие биржевые сделки по приказам и от имени клиентов.

Биржевой брокер *Exchange broker; Stock broker; Broker* - финансовый посредник, занимающийся куплей-продажей цен-

ных бумаг за счет и по поручению клиента. Брокер, выполняющий поручения клиентов, должен быть официально зарегистрирован биржей. Биржевой брокер

- не становится собственником ценных бумаг;

- получает за работу комиссионные;

- не несет ответственность за выполнение сделки.

Биржевые валютные сделки - сделки, позволяющие получить прибыль за счет разницы в курсах на определенный момент.

Биржевой жаргон - сленговые выражения, используемые на бирже.

Блокированный период *Blocked period* - период времени, в течение которого владелец ценных бумаг не может распоряжаться ими свободно вследствие наличия ограничений.

Брокер *Broker* - юридическое или физическое лицо, выполняющее посреднические функции между продавцом и покупателем, между страховщиком и страхователем, между судовладельцем и фрахтователем. Обычно брокер кредитует поставщика, но при этом не несет ответственности за выполненные сделки.

Брокер-дилер *Broker-dealer (BD)* - компания, сочетающая функции брокера и дилера.

В

Валовой спрэд *Gross spread* - доля валовой выручки от продажи гарантированных ценных бумаг, выплачиваемая в качестве компенсации андеррайтерам эмиссии.

Валютный брокер *Foreign exchange broker* - финансовое учреждение, специализирующееся на посредничестве в валютных операциях.

Валютная банковская лицензия *Bank currency license* - в РФ - разрешение Центрального банка Российской Федерации коммерческому банку на кредитно-расчетное обслуживание внешнеэкономической деятельности юридических и физических лиц и другие операции с иностранной валютой. По объему предоставляемых прав валютные лицензии делятся на генеральную, расширенную и разовую.

Валютная монополия *Currency monopoly* - исключительное право государства на операции с иностранной валютой. Валютная монополия вводится при монополии внешней торговли.

Валютная позиция *Currency position* - разница между активами и пассивами в иностранной валюте. Валютная позиция - соотношение между объемами требований (заявок) и обязательств коммерческого банка или фирмы в иностранной валюте. Различают:

- закрытые валютные позиции, когда объемы требований и обязательств равны;
- короткие открытые валютные позиции, когда обязательства превышают требования; и
- длинные открытые позиции, когда требования превышают обязательства.

Валютная премия *Exchange premium* - положительная разница между действующим и номинальным валютными курсами.

Валютное законодательство - комплекс нормативных актов и правовых норм, определяющих порядок совершения сделок с валютными ценностями внутри страны и за ее пределами между гражданами и организациями одной страны с гражданами и организациями других государств.

Валютные внешнеэкономические операции - сделки резидентов национальной экономики с иностранными деловыми партнерами, проявляющиеся при коммерческих операциях в виде купли-продажи товаров, цены на которые установлены в иностранной валюте; при финансовых операциях - в форме кредитования и заимствования денежных средств в единицах заграничной валюты.

Валютные депозитные операции - валютные операции по привлечению и размещению средств в иностранной валюте во вклады.

Валютные конверсионные операции (Обмен иностранной валюты) *Foreign exchange* - сделки агентов валютного рынка по обмену оговоренных сумм денежной единицы одной страны на валюту другой страны, по согласованному курсу на определенную дату.

Валютные операции *Currency transactions* - урегулированные национальным законодательством или международными соглашениями сделки, предметом которых являются валютные ценности.

Валютные операции - способ реализации обязательств сторон по международным соглашениям. Валютные операции - по законодательству РФ - операции, связанные с переходом права собственности и иных прав на валютные ценности, в том числе операции, связанные с использованием в качестве средства платежа иностранной валюты и платежных документов в иностранной валюте;

- ввоз и пересылка в РФ, а также вывоз и пересылка из РФ валютных ценностей;

- осуществление международных денежных переводов.

Валютные операции граждан - валютные операции, совершаемые гражданами посредством переводных поручений, купли-продажи наличной валюты, чеков и т.п.

Валютные операции, связанные с движением капитала:

- прямые инвестиции - вложения в уставный капитал предприятия с целью извлечения дохода и получения прав на участие в управлении предприятием;

- портфельные инвестиции - приобретение ценных бумаг.

- переводы в оплату права собственности на здания, сооружения и иное недвижимое имущество;

- предоставление и получение отсрочки платежа на срок более 180 дней по экспорту и импорту товаров, работ и услуг;

- предоставление и получение финансовых кредитов на срок более 180 дней;

- валютные операции, не являющиеся текущими валютными операциями.

Валютные отношения *Currency relations* - общественные отношения, связанные с функционированием валюты при осуществлении внешней торговли, оказании экономической и технической помощи, совершении сделок по покупке валюты и т.д. Участниками валютных отношений являются государства, международные организации юридические и физические лица. Пра-

вовой основой для возникновения, изменения или прекращения валютных отношений служат международные соглашения и внутригосударственные акты.

Валютные преступления *Currency offences* - нарушения правил о валютных операциях.

Валютный арбитраж *Arbitrage of exchange; Currency arbitrage* - операция, сочетающая покупку или продажу валюты с соответствующей контрделкой для извлечения прибыли за счет разницы в курсах валют.

Валютный брокер *Foreign exchange broker* - финансовое учреждение, специализирующееся на посредничестве в валютных операциях.

Ведущий андеррайтер *Lead underwriter; Managing underwriter; Book runner* - глава синдиката финансовых компаний, выступающий спонсором первичного или вторичного размещения ценных бумаг. Ведущие андеррайтеры организуют синдикат по размещению ценных бумаг, поддерживают контакты с эмитентом и ведут учет размещенных бумаг.

Вексель (от нем. *Wechsel*) — письменное денежное обязательство, оформленное по строго установленной форме, дающее владельцу векселя (векселедержателю) право на получение от должника по векселю определённой в нём суммы в конкретном месте. Должником по векселю может выступать: при простом векселе — векселедатель, при переводном векселе (тратте) — иное указанное в векселе лицо (трассат), являющееся должником по отношению к векселедателю.

Вексель именной выдается с указанием владельца.

Вексель ордерный выдается без указания владельца, на предъявителя.

Вексельный брокер **Билль-брокер** - лицо, оказывающее посреднические услуги при заключении сделок купли-продажи (иностранных) переводных векселей.

Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг:

- брокерская деятельность;
- дилерская деятельность;

- деятельность по управлению ценными бумагами;
- деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг);
- депозитарная деятельность;
- деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг;
- деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг.

Владелец ценных бумаг - лицо, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином вещном праве.

Выпуск по номиналу *Par price issue* - ценные бумаги, выпускаемые по номиналу.

Выпуск ценных бумаг - совокупность ценных бумаг одного эмитента, обеспечивающих одинаковый объем прав владельцам и имеющих одинаковые условия эмиссии (первичного размещения). Все бумаги одного выпуска имеют один государственный регистрационный номер.

Г

Гарантийный риск *Underwriting risk* - риск того, что вновь приобретенные ценные бумаги не найдут покупателя или понизятся в цене до периода размещения.

Государственный регистрационный номер - цифровой, буквенный или знаковый код, который идентифицирует конкретный выпуск эмиссионных ценных бумаг. Государственный регистрационный номер устанавливается при регистрации проспекта эмиссии.

Государственная ценная бумага *Government security; State security* - ценная бумага, эмитированная с целью покрытия бюджетного дефицита от имени правительства или местных органов власти, но обязательно гарантированная правительством. Различают:

- рыночные государственные бумаги: ноты, бонны, казначейские векселя и др.; и
- нерыночные ценные бумаги: сберегательные бонны, сертификаты.

Гратификация *Gratuity* - поощрение брокеров с целью их стимулирования за качественное выполнение посреднических.

Д

Денежные ценные бумаги - ценные бумаги, предоставляющие владельцу право на получение денежных сумм (доходов). К денежным ценным бумагам относятся: облигации, векселя, чеки, депозитные и сберегательные сертификаты, банковские сберегательные книжки на предъявителя и другие документы, которые законами о ценных бумагах отнесены к числу ценных бумаг.

Деривативная ценная бумага (От лат.*Derivatus* – отведенный) - финансовая ценная бумага, стоимость которой является производной от стоимости и характеристик другой ценной бумаги (базового актива).

Дилинг *Dealing* - коммерческие сделки, совершаемые дилерами в помещении банка или финансовой компании.

Дилер *Dealer* - сотрудник банка, специализирующийся на проведении операций на финансовых рынках.

Дилинговый зал *Dealing-room* - помещение банка, оснащенное средствами компьютерной и коммуникационной техники, в котором дилеры занимаются совершением сделок.

Дилер *Dealer* - лицо, фирма, осуществляющее биржевое или торговое посредничество за свой счет и от своего имени. Обладает местом на бирже, производит котировку любых ценных бумаг. Доходы дилера образуются за счет разницы между покупной и продажной ценой валют и ценных бумаг, а также за счет изменения их курсов.

Дисконт - разница между заданной стоимостью в будущем и ее современной величиной.

Дисконт - в биржевых операциях - разница между ценой в настоящий момент и ценой на момент погашения или ценой номинала ценной бумаги.

Дисконт - покупка финансового инструмента до момента его погашения по цене, которая меньше номинала.

Дисконт *Discount* в валютных операциях - разница между форвардным курсом валюты и курсом при немедленной уплате.

Дисконт векселя - денежная сумма, удерживаемая банком в качестве вознаграждения за учет.

Дисконт облигации *Bond discount* - сумма, на которую номинальная стоимость облигации превышает цену ее реализации.

Дисконтное обязательство - кредитное обязательство, выпускаемое в обращение с дисконтом и оплачиваемое по наступлении срока его погашения по полной (номинальной) стоимости.

Дисконтер - биржевой маклер по (казначейским) векселям.

Дистрингас *Distringas* - наложение судом ареста на ценные бумаги или выплату дивидендов, если какое-то лицо предъявляет на них претензии.

Дистрингас - уведомление о наложении ареста на ценные бумаги.

Документ *Document* - по законодательству РФ - материальный объект с зафиксированной на нем информацией в виде текста, звукозаписи или изображения, предназначенный для передачи во времени и пространстве в целях хранения и общественного использования. Документ обязательно содержит реквизиты, позволяющие однозначно идентифицировать, содержащуюся в нем информацию.

Документарная форма эмиссионных ценных бумаг - форма эмиссионных ценных бумаг, при которой владелец устанавливается на основании предъявления надлежащим образом оформленного сертификата ценной бумаги или (в случае депонирования такового) на основании записи по счету депо.

Документарный выпуск ценных бумаг с обязательным централизованным хранением - документарная форма выпуска эмиссионных ценных бумаг, при которой все сертификаты подлежат обязательному хранению в депозитариях и не выдаются на руки владельцам.

Dow Jones & Company - основанная в 1882г. американская фирма, специализирующаяся на сборе и предоставлении финансовой информации. Издает *The Wall Street Journal*.

Е

Евробумаги - долгосрочные, среднесрочные и краткосрочные долговые обязательства, а также акции, размещаемые на международных рынках.

З

Золотая акция — это условное наименование корпоративного права, принадлежащего государственному или муниципальному образованию, являющемуся акционером открытого акционерного общества. Служит для государственного контроля за приватизируемым предприятием. «Золотая акция» получила распространение и сыграла немаловажную роль в приватизации государственных предприятий в европейских странах. Широко применяется в практике приватизации Великобритании, Франции, Италии, Сенегала, Малайзии. В компаниях с участием иностранных инвесторов она, как правило, не дает права на участие в голосовании, но предоставляет государству возможность утверждать или накладывать вето на изменение положений устава.

Золотые наручники *Golden handcuffs* - соглашение между брокерской фирмой и брокером, по которому брокер при переходе в другую фирму обязан возратить значительные суммы денег, полученных им в виде вознаграждений.

И

Именная ценная бумага *Ректабумага, Registered security* - ценная бумага, владелец которой или регистрируется компанией-эмитентом, или содержит наименование собственника в тексте бумаги. Переход прав на именные ценные бумаги и осуществление закрепленных ими прав требуют обязательной идентификации владельца.

Именные эмиссионные ценные бумаги - ценные бумаги, информация о владельцах которых должна быть доступна эмитенту в форме реестра владельцев ценных бумаг. Переход и осуществление прав по именным бумагам требуют обязательной идентификации владельца.

Инвестиционный портфель (Портфель ценных бумаг) *Portfolio* - собрание ценных бумаг разного вида, разного срока действия и разной ликвидности, управляемое как единое целое.

Инвестор *Investor* - юридическое или физическое лицо, вкладывающее собственные, заемные или иные привлеченные средства в инвестиционные проекты. Инвестор заинтересован в минимизации риска. Различают стратегических и портфельных инвесторов.

Инвестиционный банкир *Investment banker* - посредник между эмитентом и инвесторами.

Индоссамент – специальная передаточная надпись, которая подтверждает право передачи векселя к другому лицу, хотя для передачи ордерного векселя индоссамент не обязателен. Если вексель был получен по именному индоссаменту (с указанием лица, которому должно быть произведено исполнение), то при передаче обязательно нужно указать новый индоссамент, который подписывает текущий владелец. При бланковом индоссаменте (без указания получателя векселя) последующие передачи возможны без новых индоссаментов. Лицо, передавшее вексель посредством индоссаментов, несёт солидарную ответственность перед последующими векселедержателями наравне с векселедателем. Всё это существенно отличает вексель от передачи прав требования по цессии.

Ипотечный дисконт - авансовая комиссия, выплачиваемая заемщиком по ипотеке в виде процента от суммы кредита.

К

Камбизм *Cambism* - стратегия валютной операции, состоящая в изыскании наиболее прибыльных способов перевода средств в другую страну.

Китайская стена *Chinese wall* - коммуникационный барьер между инвестиционными банкирами и трейдерами. Барьер возводится во избежание утечки внутренней информации, которой могут владеть банкиры.

Комиссия по ценным бумагам и биржам *Securities and Exchange Commission (SEC)* - в США - агентство федерального

правительства, устанавливающее правила, касающиеся регистрации ценных бумаг, предлагаемых к продаже на открытом рынке, а также деятельности фондовых бирж и рынков капитала. На Комиссию возложена ответственность за выполнение законов о ценных бумагах и биржах 1933 и 1934 гг.

Комиссионные андеррайтеру *Take-up fee; Underwriting commission* - комиссия, уплачиваемая андеррайтеру в случае гарантированного размещения им ценных бумаг среди уже существующих акционеров. Комиссионные выплачиваются в качестве компенсации за каждую обыкновенную акцию, которую андеррайтер получает и должен снова продать после реализации акционерами своих прав, или в случае обязательной конверсии гарантированных андеррайтером облигаций.

Комиссионные за размещение ценных бумаг *Underwriting fee* - часть валовой прибыли гарантов, компенсирующая риск андеррайтеров.

Конвертируемая ценная бумага *Convertible security* - ценная бумага, которая может быть конвертирована в обыкновенную акцию по выбору держателя бумаги.

Контрброкер *Contra broker* - брокер, представляющий вторую сторону при заключении сделки.

Концессионное создание биржи *Concession setting up of an exchange* - образование биржи после того, как подготовленный учредителями проект ее устава утвержден компетентными государственными органами, которые оценивают законность и целесообразность создания биржи.

После утверждения устава:

- объявляется подписка или иное распространение акций;
- собирается уставный капитал, паевые или членские взносы;
- созывается учредительное собрание, которое образует органы биржи.

Отдел биржи *Exchange division* - структурное подразделение биржи.

Котировка (*фр. Cote, англ. Financial quote*) — цена (курс, процентная ставка) товара, которую объявляет продавец или по-

купатель и по которой они готовы совершить покупку или продажу (предлагается оферта). Обычно подразумевается относительно быстро меняющаяся цена, например, биржевая.

Кулиса *фр. Coulisse* - институт неофициальных частных маклеров в биржевой структуре.

Кулисье *Coulistier* - неофициальный биржевый посредник, заключающий биржевые сделки без участия официальных маклеров, являющихся членами биржи.

Л

Лицо, принимающее заказы на бирже - лицо, нанятое и выполняющее поручения биржевой брокерской фирмы или торговца фьючерсными контрактами.

Листинг (*от англ. list — список*) — совокупность процедур включения ценных бумаг в биржевой список (список ценных бумаг, допущенных к биржевым торгам), осуществление контроля за соответствием ценных бумаг установленным биржей условиям и требованиям. Листингом часто называют сам биржевой список. Ценные бумаги признаются прошедшими процедуру листинга после осуществления экспертизы документов и включения ценной бумаги в котировальный лист первого или второго уровня.

М

Маржа (*англ. Margin от фр. Marge — разница; преимущество*) — термин, применяемый в торговой, биржевой, страховой и банковской практике для обозначения разницы между ценами товаров, курсами ценных бумаг, процентными ставками и другими показателями.

Маркетмейкер *Market maker* - в андеррайтинге - участник синдиката андеррайтеров, который предлагает купить или продать акции по твердой цене на открытом рынке, помогая тем самым поддержать интересы финансового сообщества и обеспечивая цены акций на вторичном рынке.

Межбанковские валютные операции:

- конверсионные операции - продажа одной валюты и покупка другой;
- депозитные операции - сделки по привлечению и размещению временно свободных валютных средств;
- предоставление целевых кредитов;
- предоставление банковских нецелевых финансовых кредитов.

Менеджер, прогнозирующий рынок *Market timer* - менеджер по денежным операциям, способный предсказывать рост и падение фондового рынка.

Монопродуктный дилинг *Monoproduct dealing* - арбитраж на одном финансовом инструменте. К монопродуктному дилингу относятся: конверсионные операции, операции с валютными ценными бумагами, банковскими кредитами и депозитами.

Мультипродуктный дилинг *Multiproduct dealing* - арбитраж на несопадающих процентных ставках и курсах ценных бумаг, пересчитываемый через другие финансовые инструменты. К мультипродуктному дилингу относятся: процентный арбитраж и дилинг на свопах.

Муниципальные ценные бумаги - ценные бумаги, выпущенные от имени муниципального образования.

Н

Налог при операциях с иностранной валютой - в развивающихся странах - налог, который взимается при любых операциях с иностранной валютой.

Негосударственные ценные бумаги *Non-state security* - корпоративные финансовые обязательства:

- акции приватизированных предприятий;
- банковские векселя;
- векселя крупных монополистических отраслей;
- банковские депозитные сертификаты (для юридических лиц) и сберегательные сертификаты (для физических лиц);
- облигации предприятий, получивших право на эмиссию ценных бумаг и др.

О

Облигация (*лат. obligatio — обязательство; англ. bond — долгосрочная, note — краткосрочная*) — эмиссионная долговая ценная бумага, владелец которой имеет право получить от эмитента облигации в оговоренный срок её номинальную стоимость деньгами или в виде иного имущественного эквивалента. Также облигация может предусматривать право владельца (держателя) на получение процента (купона) от её номинальной стоимости либо иные имущественные права.

Обращение ценных бумаг - заключение гражданско-правовых сделок, влекущих переход прав собственности на ценные бумаги.

Объем выпуска ценных бумаг - общая стоимость ценных бумаг при их первичном размещении (эмиссии).

Операции с депозитами - на валютном рынке - покупка или продажа банковских депозитов. Подавляющая часть денежных активов валютного товара представлена депозитами до востребования, которыми крупные банки торгуют друг с другом.

Операция в иностранной валюте *Foreign currency transaction* - сделка, которая выражена или подлежит урегулированию в иностранной валюте.

Опцион (*лат. optio — выбор, желание, усмотрение*) — договор, по которому потенциальный покупатель или потенциальный продавец актива (товара, ценной бумаги) получает право, но не обязательство, совершить покупку или продажу данного актива по заранее оговорённой цене в определённый договором момент в будущем или на протяжении определённого отрезка времени. При этом продавец опциона несёт обязательство совершить ответную продажу или покупку актива в соответствии с условиями проданного опциона. Опцион — это один из производных финансовых инструментов. Различают опционы на продажу (*put option*), на покупку (*call option*) и двусторонние (*double option*). Опционы и фьючерсы во многом сходные финансовые инструменты, но имеют некоторые принципиальные отличия.

Опцион колл — опцион на покупку. Предоставляет покупателю опциона право купить базовый актив по фиксированной цене.

Опцион пут — опцион на продажу. Предоставляет покупателю опциона право продать базовый актив по фиксированной цене.

Ордерные ценные бумаги - ценные бумаги, подразумевающие возможность их передачи другому лицу путем передаточной подписи (индоссамента).

II

Погащаемая ценная бумага *Redeemable financial security* - ценная бумага, имеющая срок действия, и погащаемая по мере истечения этого периода по выкупной стоимости.

Подлежащие возмещению - ценные бумаги, подлежащие возмещению по условиям соглашения об эмиссии.

Подлежащие погашению - ценные бумаги, подлежащие погашению по условиям соглашения об эмиссии

Посредник в срочных биржевых операциях *Futures commission merchant* - лицо, занимающееся поиском, принятием или осуществлением приказов на покупку или продажу фьючерсных контрактов. Посредник подчиняется правилам фьючерсной биржи и получает деньги или ценные бумаги за каждую конечную сделку или контракт.

Представляющий брокер *Introducing broker* - в США - независимый агент, который принимает заказы от клиентов на заключение биржевых сделок, но сам не ведет их счета и не принимает деньги или ценности в уплату депозита или маржи, а передает их биржевым брокерским компаниям.

Предприятие *Enterprise; Business ownership; Factory; Plant; Mill;* - самостоятельный хозяйствующий субъект с правами юридического лица, который производит и реализует продукцию, выполняет работы, оказывает услуги. Предприятие имеет право заниматься любой хозяйственной деятельностью, не запрещенной законодательством и отвечающей целям, предусмотренным в уставе предприятия. Предприятие имеет самостоятельный баланс, расчетный и иные счета в банках, печать со своим наименованием.

Публичная биржа *Public exchange* - биржа, на которой

сделки могут совершать как члены биржи, так и предприниматели, не являющиеся таковыми. Деятельность публичных бирж регулируется правительственными законами.

Пул рисков *Risk pool* - набор рисков, связанных с определенными обязательствами и финансируемых через особое соглашение между андеррайтерами.

Р

Реестр владельцев ценных бумаг - в РФ - список зарегистрированных владельцев с указанием количества, номинальной стоимости и категории принадлежащих им именных ценных бумаг, составленный по состоянию на любую установленную дату и позволяющий идентифицировать этих владельцев, количество и категорию принадлежащих им ценных бумаг.

Резервная комиссия *Standby fee* - сумма, уплачиваемая андеррайтеру за его согласие взять на себя обязательство покупки акций, оставшихся после использования существующими акционерами своего права на льготную покупку.

Ремиз *Remise* - комиссионное вознаграждение, выплачиваемое биржевым маклером лицу, выступающему посредником между маклером и покупателем ценных бумаг.

Ремизьеры - второстепенные посредники на фондовом рынке. Обычно ремизьеры собирают заказы для паркета.

Руководящий орган биржи *Stock exchange governing body* - орган, управляющий биржей, разрабатывающий и осуществляющий политику биржи. В помощь руководящему органу биржи создаются комиссии.

Рыночный дисконт - скидка с курса валюты по наличным операциям.

С

Саморегулирование *Self-regulation* - регулирование фондовых рынков негосударственными коммерческими структурами: биржами, ассоциациями брокеров и т.п.

Сертификат (депозитный) — ценная бумага, которая удостоверяет сумму внесённого в банк вклада юридического ли-

ца и права вкладчика (держателя сертификата) на получение по истечении установленного срока суммы депозита (вклада) и обусловленных в сертификате процентов в банке, выдавшем сертификат, или в любом филиале этого банка.

Сертификат (сберегательный) — ценная бумага, удостоверяющая сумму вклада, внесенного в банк физическим лицом, и права вкладчика (держателя сертификата) на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных в сертификате процентов в банке, выдавшем сертификат, или в любом филиале банка. Сертификат выдается путем вноса наличных денег или за счет средств, хранящихся во вкладе. Определение понятия «сберегательный сертификат» содержится в главе 7 Гражданского кодекса Российской Федерации, а также в статьях 836 и 844.

Сертификат эмиссионной ценной бумаги - документ, выпускаемый эмитентом и удостоверяющий совокупность прав на указанное в сертификате количество ценных бумаг. Владелец ценных бумаг имеет право требовать от эмитента исполнения его обязательств на основании такого сертификата.

Синдикат андеррайтеров *Underwriting syndicate* - группа инвестиционных банков, создаваемая на непродолжительное время для того чтобы обеспечить продажу нового выпуска ценных бумаг по цене, установленной в предварительном соглашении. Синдикат андеррайтеров возглавляет ведущий андеррайтер.

Скрипофилия *Scripophily* - коллекционирование образцов устаревших ценных бумаг.

Спот-операция (Кассовая операция) - на валютном рынке - покупка или продажа валюты с немедленной поставкой и оплатой. Практика рынка иностранных валют допускает поставку в течение двух рабочих дней после заключения сделки.

Срочные валютные операции - форвардные и фьючерсные сделки, аутрайт, лидз энд лэгз, опцион, своп.

Стандарт эмиссии *Issue standart* - правовой документ, устанавливающий процедуры выпуска и размещения ценных бумаг, правил рекламы, содержание проспекта эмиссии и др.

Страховой брокер (Страховой маклер) *Insurance broker* -

агент страхователя или перестрахователя, лицо, зарегистрированное в установленном порядке в качестве предпринимателя, осуществляющее посредническую деятельность по страхованию от своего имени на основании поручений страхователя или перестрахователя. Страховой брокер несет ответственность перед страховщиком за уплату страховых премий. Брокер также оказывает содействие страхователю в получении сумм страхового возмещения.

С правом досрочного погашения *Callable* - финансовый инструмент, к которому прилагается опцион колл, который предоставляет эмитенту право на выкуп этого инструмента.

Спрэд андеррайтинга *Spread* - разница между ценой бумаги, уплачиваемой андеррайтером, и ценой, по которой андеррайтер продает ее инвесторам.

Степень ответственности *Bracket* - степень ответственности андеррайтера в новой эмиссии:

- *major bracket* - большая степень ответственности; или
- *minor bracket* - малая степень ответственности.

Субандеррайтер *Subunderwriter* - гарант нового займа, производящий размещение части ценных бумаг на вторичном рынке.

Субъекты фондового рынка - в зависимости от цели - эмитенты, инвесторы и финансовые посредники

Т

Таможенный агент *Customs broker* - лицензированный посредник, имеющий право от собственного имени совершать любые операции по таможенному оформлению и выполнять другие посреднические функции в области таможенного дела за счет и по поручению представляемого лица, неся при этом полную ответственность, как если бы он самостоятельно перемещал товары через таможенную границу.

Текущие валютные операции - по законодательству РФ - переводы в РФ и из РФ иностранной валюты для осуществления расчетов без отсрочки платежа по экспорту и импорту товаров, работ и услуг, также для осуществления расчетов, связанных с кредитованием экспортно-импортных операций на срок не более 180 дней.

- получение и предоставление финансовых кредитов на срок не более 180 дней.

- переводы в РФ и из РФ процентов, дивидендов и иных доходов по вкладам, инвестициям, кредитам и прочим операциям, связанным с движением капитала.

- переводы неторгового характера в РФ и из РФ, включая переводы сумм заработной платы, пенсии, алиментов, наследства и т.п.

Товар *Goods; Commodity* - имеющая потребительную стоимость продукция, производимая для продажи или обмена. Товар - согласно ГОСТ Р 51303-99 - любая вещь, не ограниченная в обороте, свободно отчуждаемая и переходящая от одного лица к другому по договору купли-продажи.

Товарный брокер *Commodity broker* - компания, специализирующаяся на посредничестве в (биржевой) торговле товарами и сырьем.

Товарные ценные бумаги - ценные бумаги, закрепляющие вещные права: право собственности, право залога на товары. К товарным ценным бумагам относятся: коносаменты, деливери-ордера, складские расписки и др. Страховой полис ценной бумагой не является.

Товарная биржа *Commodity exchange; Mercantile exchange* - корпоративная, некоммерческая ассоциация, ограниченная определенным числом частных лиц и корпораций, обеспечивающая материальные условия для купли-продажи товаров на рынке путем публичных торгов согласно правилам и процедурам, защищающим и обеспечивающим справедливость и равенство для клиентов и членов биржи.

Товарные биржи подразделяются:

- по назначению - на специализированные и универсальные;
- по широте действия - на государственные, региональные, республиканские, краевые и областные;
- по доступности - на открытые и закрытые;
- по характеру операций - на биржи реального товара и фьючерсные биржи.

Торгово-посреднические операции - разновидность

услуг в сфере купли-продажи, в том числе при экспортно-импортных сделках. Торгово-посреднические операции могут включать маркетинг, проведение переговоров и заключение договоров, кредитование оборотного капитала клиента, предоставление гарантий и страхование, транспортировку, выполнение таможенных формальностей, послепродажное обслуживание, а также некоторые операции, связанные с доработкой, расфасовкой, упаковкой и т.д. Торгово-посреднические операции могут осуществляться за свой счет и за счет клиента, от своего или от его имени. Различают дилерские, комиссионные, агентские, брокерские торгово-посреднические операции, факторинг.

Трансфертное соглашение *Transfer agreement* - международное соглашение, регулирующее нормы валютно-финансовых операций.

Транш *Tranch; Tranche* - одна из нескольких групп взаимосвязанных ценных бумаг, эмитированных в одно и то же время. Разные транши одной эмиссии имеют различные характеристики риска, доходности и/или срока погашения.

Трейдер (Брокер-трейдер) *Trader; Floor trader; Local trader; Broker-trader* - член биржи, участник биржевой торговли, осуществляющий биржевые сделки за собственный счет или по поручению клиентов.

У

Универсальная биржа *Universal exchange* - биржа, на которой торгуют разными видами биржевых товаров: оптовыми партиями товара, валютой, ценными бумагами, фрахтовыми контрактами.

Уолл-Стрит *Wall Street* - буквально - деловой центр Нью-Йорка. Уолл-Стрит - в переносном смысле - финансовое сообщество брокеров, дилеров, андеррайтеров, покупающих, продающих и гарантирующих размещение ценных бумаг.

Уполномоченный банк - банк, принимающий заявки и платежи от инвесторов в ходе новой эмиссии ценных бумаг.

Участники биржевой торговли *Participants of exchange trade* - члены биржи, постоянные и разовые посетители.

Ф

Фактический спрэд (Действующий спрэд) *Effective spread* - валовой спрэд андеррайтинга, скорректированный на влияние объявления о предложении обыкновенных акций на продажу по цене акций компании.

Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг (ФКЦБ России) *The Federal Commission for the Securities Market* - в РФ - федеральный орган исполнительной власти по проведению государственной политики в области рынка ценных бумаг, контролю за деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг, обеспечению прав инвесторов, акционеров и вкладчиков.

Фиксированная комиссия *Fixed commission* - минимальная ставка процента комиссионного вознаграждения на фондовой бирже.

Финансовый брокер *Financial broker* - юридическое лицо, выполняющее посреднические функции при купле-продаже ценных бумаг за счет и по поручению клиента на основании договора комиссии или поручения.

Финансовый посредник *Financial intermediary* - посредник между инвесторами и эмитентами: инвестиционная компания, коммерческий банк и т.д. Финансовые посредники выполняют функцию подбора заемщиков и кредиторов или трейдеров.

Фондовая биржа *Stock exchange (SE, St.Ex.); Stock market* - организованный и регулярно функционирующий рынок по купле-продаже ценных бумаг: акций, облигаций и т.д. Фондовая биржа мобилизует и перераспределяет временно свободные денежные средства между компаниями, отраслями хозяйства и другими сферами приложения, устанавливает рыночную стоимость ценных бумаг.

Формы валютных операций:

- расчеты в порядке клиринга;
- предоставления товарных и валютных кредитов;
- платежи в форме аккредитива, инкассо и переводного поручения.

Фрахтовый брокер (Судовой брокер) *Shipbroker; Shipping broker* - посредник, которому судовладелец поручил заключать от его имени договоры фрахта с фрахтователями, за что фрахтовый брокер получает фрахтовую комиссию.

Фрирайдинг *Freeriding* - запрет на приобретение новых ценных бумаг организаторами эмиссии с целью предотвращения получения ими повышенной прибыли.

Фьючерсный контракт (Фьючерс) (*от англ. futures*) — производный финансовый инструмент, стандартный срочный биржевой контракт купли-продажи базового актива, при заключении которого стороны (продавец и покупатель) договариваются только об уровне цены и сроке поставки. Остальные параметры актива (количество, качество, упаковка, маркировка и т. п.) оговорены заранее в спецификации биржевого контракта. Стороны несут обязательства перед биржей вплоть до исполнения фьючерса. Фьючерс можно рассматривать как стандартизованную разновидность форварда, который обращается на организованном рынке со взаимными расчётами, централизованными внутри биржи.

Х

Хеджирование (от англ. hedge — страховка, гарантия) — открытие сделок на одном рынке для компенсации воздействия ценовых рисков равной, но противоположной позиции на другом рынке. Обычно хеджирование осуществляется с целью страхования рисков изменения цен путем заключения сделок на срочных рынках.

Хеджирование фьючерсными контрактами. Зарождение фьючерсных контрактов было вызвано необходимостью страхования от изменения цен на товары. Первые операции с фьючерсами были совершены в Чикаго на товарных биржах именно для защиты от резких изменений конъюнктуры рынка. До второй половины XX века хеджирование (данный термин был уже тогда закреплён в некоторых нормативных документах) использовалось исключительно для снятия ценовых рисков.

Хеджирования (механизм) заключается в балансировании обязательств на наличном рынке (товаров, ценных бумаг, валю-

ты) и противоположных по направлению на фьючерсном рынке.

Хеджирование покупкой (хедж покупателя, длинный хедж) связано с приобретением фьючерса, что обеспечивает покупателю страхование от возможного повышения цен в будущем.

Хеджирование продажей (хедж продавца, короткий хедж) предполагает продажу на рынке реального товара, и в целях страхования от возможного снижения цен в будущем осуществляется продажа срочных инструментов.

Хеджирование (цель при страховании рисков) - защита от неблагоприятных изменений цен на рынке акций, товарных активов, валют, процентных ставок, и прочее. Например, инвестор имеет в портфеле акции «Газпрома», но остерегается снижения цен на этот инструмент, поэтому он открывает короткую позицию по фьючерсу на «Газпром» или покупает опцион пут, и таким образом страхуется от падения цен на этот актив.

Хеджирование классическое (чистое) Хеджирование путём открытия противоположных позиций на рынке реального товара и фьючерсном рынке. Например, заключается контракт на поставку пшеницы. Но урожай ещё не вырос, есть риск сорвать контракт. Для минимизации рисков покупается опцион на поставку аналогичной партии пшеницы по аналогичной цене. Первый вид хеджирования, который применялся торговцами сельскохозяйственной продукцией в Чикаго (США).

Хеджирование полное и частичное. Полное хеджирование предполагает страхование рисков на фьючерсном рынке на полную сумму сделки. Данный вид хеджирования полностью исключает возможные потери, связанные с ценовыми рисками. Частичное хеджирование страхует только часть реальной сделки.

Хеджирование предвосхищающее - предполагает покупку или продажу срочного контракта задолго до заключения сделки на рынке реального товара. В период между заключением сделки на срочном рынке и заключением сделки на рынке реального товара фьючерсный контракт служит заменителем реального договора на поставку товара. Также предвосхищающее хеджирование может применяться и путем покупки или продажи срочного поставочного товара и его последующее исполнение

через биржу. Данный вид хеджирования наиболее часто встречается на рынке акций.

Хеджирование селективное - характеризуется тем, что сделки на фьючерсном рынке и на рынке реальных товаров различаются по объему и времени заключения.

Хеджирование перекрестное характеризуется тем, что на фьючерсном рынке совершается операция с контрактом не на базовый актив рынка реального товара, а на другой финансовый инструмент. Например, на реальном рынке совершается операция с акцией, а на фьючерсном рынке с фьючерсом на биржевой индекс.

Хеджирование и рехеджирование опционов - открытие позиций с активом, являющимся базовым для уже открытых позиций по опционам, с целью снижения ценового риска покупателя или продавца опционов. Такая общая позиция называется хеджированной покупкой или соответственно продажей опционов. Однако такое состояние не является постоянным. Изменение цен базового актива или цен опционов часто требует дополнительных корректирующих сделок по покупке или продаже базового актива с целью достижения нового хеджированного состояния - такие действия называются рехеджированием опционов.

Ц

Ценная бумага *Security* - документ:

- удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права ее владельца;
- приносящий доход ее владельцу.

Различают:

- денежные ценные бумаги, удостоверяющие денежные права;
- товарные ценные бумаги, удостоверяющие вещные права;
- акции, удостоверяющие и денежные и вещные права владельца.

Ценные бумаги являются объектом купли/продажи.

Ценные бумаги на имя брокеров *Street name* - ценные бумаги, приобретенные по поручению клиентов, но зарегистрированные на имя брокера (имя "с улицы"). В США "улицей" является Уолл-Стрит.

Ценная бумага на предъявителя *Bearer bond* - ценная бумага, собственником которой признается лицо, обладающее документом.

Ценные бумаги, обеспеченные активами *Asset-backed security* - ценные бумаги, обеспеченные арендой, займами, дебиторской задолженностью или кредитами в рассрочку на частную собственность, не являющуюся недвижимостью.

Ценовой маклер *нем.Kursmakler* - в Германии - брокер, специализирующийся на определении курсов ценных бумаг.

Ч

Частная биржа (Биржа закрытого типа) *Private exchange; Close-end exchange* - биржа, организованная в форме акционерной компании или закрытой корпорации. Заключать сделки на частной бирже могут только ее члены. Обычно члены частной биржи выступают в роли брокеров.

Члены биржи *Exchange members* - частные лица, представители крупных брокерских фирм, банков и инвестиционных корпораций, которые заключают на бирже сделки в интересах своих клиентов. Возможны различные виды членства.

Члены биржи:

- освобождаются от биржевого сбора;
- обязаны уплачивать ежегодные взносы;
- могут сдавать свои места на бирже в аренду другим лицам;
- имеют право на доход в виде комиссионных, которые взимаются с нечленов биржи.

Э

Экс-варрант, Подписной варрант (*XW*); *Subscription warrant* - долгосрочная или бессрочная ценная бумага, выпускаемая вместе с облигацией или привилегированной акцией и дающая владельцу право на покупку определенного количества обыкновенных акций того же эмитента.

Электронная биржа (Компьютерная биржа) *Electronic exchange; Computer exchange* - биржа, ведущая торги с использо-

ванием информационной сети. Операции купли-продажи осуществляются пользователями (брокерами) с помощью абонентских систем, включенных в информационную сеть.

Эмиссионный дом *House of issue* - инвестиционный банк, организующий выпуск новых займов.

Эмитент *Issuer; Emitter* - организация, выпустившая ценные бумаги для финансирования своей деятельности и развития.

Эмитент - юридическое лицо, органы исполнительной власти или органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных этими ценными бумагами.

Эмиссионные ценные бумаги - ценные бумаги, в том числе бездокументарные, которые характеризуются одновременно следующими признаками:

- закрепляют совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных законодательством формы и порядка;

- размещаются выпусками;

- имеют равные объемы и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения.

Эмиссионные ценные бумаги на предъявителя - ценные бумаги, переход прав на которые и осуществление закрепленных ими прав не требуют идентификации владельца.

Эмиссия прав - выпуск прав на покупку новых акций.

Эмиссия ценных бумаг *Securities' issuance; Emission; Issue* - установленная в законодательном порядке последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг.

Я

Явочное создание биржи *Setting up of an exchange by request* - порядок образования биржи, при котором достаточно представления устава для внесения в общий торговый (специальный) реестр.

Учебно-методическое обеспечение курса

Рекомендуемая литература (основная)

1. Биржевое дело: Учебник под ред. Галанова В.А., Басова А.И. М «Финансы и статистика», 2008.
2. Рынок ценных бумаг: Учебник под ред. Галанова В.А., Басова А.И. М «Финансы и статистика», 2000.
3. Грязнова А.Г. Корнеева Р.Р. и др. Биржевая деятельность. М.: Финансы и статистика, 1995.
4. Дегтярева О.И., Кандинская О.А. Биржевое дело. М.: Банки и биржи ТОНИТИ, 1997.
5. Каменева Н.Г. Организация биржевой торговли. М.: Банки и биржи. ЮНИТИ, 1998.

Рекомендуемая литература (дополнительная)

1. Алексеев М.Ю. Рынок ценных бумаг и организация работы на нем. М.: "Перспектива", 1991.
2. Васильев Г.А., Каменева Н.Г. Товарные биржи.-М.: Высшая школа, 1991.
3. Практикум по биржевым шрам и финансовой деятельности зарубежных банков. М.: МП"ФОСКОМ", 1992.
4. Митрофанов А.Н. Огупников А.А. Что нужно знать о товарной бирже, М.: «Финансы и статистика» Российский Брокерский Дом. 1992.
5. Продавец - биржа - покупатель. М.: Колос, 1992.
6. Руководство по биржевому делу. Товарные сделки. Ценные бумаги. Перевод с английского Сороке М.И. и Каменского А.С. М.: «Агропромиздат». Московский филиал СП АСПЕКТ, 1991.
7. Таганов Д.Н. Акции и биржа. Как приумножить, а не потерять ваши деньги, Нова-Пресс.1991.
8. Журналы: РИСК, Вопросы экономики, Российский экономический журнал, Коммерческий вестник, Экономист, Финансовый бизнес, Финансы, Финансы и кредит и др.

Содержание

	Стр.
1. Цель курса	3
2. Задачи курса	3
3. Место курса в структуре ООП бакалавриата	3
4. Требования к уровню освоения содержания курса	3
5. Содержание курса	4
6. Темы и краткое содержание	4
7. Перечень примерных контрольных вопросов и заданий для занятий	9
8. Примерная тематика рефератов	11
9. Перечень вопросов к зачету по всему курсу	12
10. Тестовые задания	14
11. Глоссарий	45
12. Учебно-методическое обеспечение курса	74

Учебное издание

Подобай Наталья Васильевна

БИРЖЕВОЕ ДЕЛО

Учебно-методическое пособие

Редактор Лебедева Е.М.

Подписано к печати 30.08.2013 г. Формат 60x84 ¹/₁₆.
Бумага печатная. Усл. п. л.4,42. Тираж 50 экз. Изд. № 2391.

Издательство Брянской государственной сельскохозяйственной академии.
243365 Брянская обл., Выгоничский район, с. Кокино, Брянская ГСХА