

Министерство образования и науки Российской Федерации

Государственное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Оренбургский государственный университет»

Кафедра финансов предприятий

А.В. Киров

БИРЖЕВОЕ ДЕЛО

Практикум

Рекомендовано к изданию Редакционно - издательским советом
Государственного образовательного учреждения высшего
профессионального образования «Оренбургский государственный
университет»

Оренбург
ИПК ГОУ ОГУ
2011

ББК 65.264.31я7
УДК 336.76(076.5)
К43

Рецензенты

доцент, кандидат экономических наук В.Э. Балтин
старший преподаватель, кандидат экономических наук И.В. Яковлева

Киров, А.В.
К43 Биржевое дело: практикум /А.В. Киров; Оренбургский гос. ун-т. –
Оренбург: ОГУ, 2011. - 116 с.

Практикум содержит основной материал по курсу «Биржевое дело» в соответствии с действующим государственным стандартом. Темы курса рассматриваются системно, с использованием конкретных практических примеров.

Практикум предназначен для использования на практических занятиях и в процессе самостоятельной работы по дисциплине «Биржевое дело» студентами специальности 080301 – Коммерция и торговое дело.

УДК 336.76(076.5)
ББК 65.264.31я7

© Киров А.В., 2011
© ГОУ ОГУ, 2011

Содержание

Введение.....	5
1 Теоретические основы биржевого дела.....	7
1.1 Контрольные вопросы.....	9
1.2 Задания для аудиторной работы.....	11
1.3 Тесты.....	15
2 Практические основы биржевого дела.....	38
2.1 Вопросы для контроля знаний студентов.....	40
2.2 Практические задачи.....	41
2.3 Тесты.....	50
3 Фьючерсный рынок.....	70
3.1 Задания для аудиторной работы.....	71
3.2 Тесты.....	73
3.3 Практические задачи.....	76
4 Хеджирование.....	78
4.1 Задания для аудиторной работы.....	79
4.2 Тесты.....	80
4.3 Практические задачи.....	83
5 Спекулятивные операции.....	85
5.1 Задания для аудиторной работы.....	86
5.2 Тесты.....	87
5.3 Практические задачи.....	88
6 Операции спреда.....	92
6.1 Задания для аудиторной работы.....	93
6.2 Тесты.....	94
6.3 Практические задачи.....	96
7 Система расчетов по фьючерсным операциям и брокерская деятельность.....	98
7.1 Задания для аудиторной работы.....	100

7.2	Тесты.....	101
7.3	Практические задачи.....	104
8	Опционы на фьючерсные контракты.....	106
8.1	Задания для аудиторной работы.....	106
8.2	Тесты.....	108
8.3	Практические задачи.....	111
	Заключение.....	113
9	Литература, рекомендуемая для изучения дисциплины.....	115

Введение

Дисциплина «Биржевое дело» относится к циклу ОПД дисциплин и *федеральному* компоненту ООП. Дисциплина «Биржевое дело» является одной из дисциплин, формирующих теоретические и практические основы блока специальных дисциплин.

Биржи уже несколько столетий являются эпицентром рыночной экономики. За многие годы их успешного функционирования в зарубежных странах накоплен огромный опыт, очень полезный сегодня и нашей стране.

Переход России к рыночной экономике потребовал не только изменения существующего рынка, но и создания новых рынков, изменения традиционных и образования новых форм торговли, возрождения в России биржевой торговли и бирж.

В настоящее время биржа является неотъемлемой частью российской экономики, формирующей оптовый рынок путем организации и регулирования биржевой торговли. В этой связи биржевая деятельность представляет собой самостоятельную форму коммерческой деятельности, ориентированной на получение прибыли и состоящей из целенаправленных видов работ по подготовке и проведению торговли особыми видами товаров по специально установленным правилам.

Предметом изучения дисциплины является совокупность экономических отношений, возникающих по поводу купли - продажи биржевого товара и механизм их регулирования.

Цель изучения дисциплины состоит в рассмотрении теоретических и практических основ биржевого дела: изучение исторических аспектов возникновения биржевой торговли, рассмотрение сущности биржевой торговли, рассмотрении состава биржевого товара, ознакомление с организацией биржевого торга и получении навыков по заключению сделок с биржевым товаром, организации биржи и ее управление, выявление

особенностей функционирования товарных, валютных, фондовых бирж, овладение навыками проведения инвестиционного анализа в биржевом деле.

Настоящий практикум содержит контрольные вопросы, задачи и задания для аудиторной работы, тесты как для использования в аудитории, так и в процессе подготовки студентов к занятиям. Содержание практикума определяется составом тем лекционных занятий.

1 Теоретические основы биржевого дела

Современные товарные биржи — результат длительной эволюции различных форм оптовой торговли и одновременно один из видов организованного товарного рынка.

Исторически первоначальной формой оптовой торговли можно считать караванную торговлю. Ее отличали эпизодичность, нерегулярность проведения, отсутствие определенного места торговли и правил осуществления.

К XVI в. бурное развитие торговли в связи с открытием Америки и укреплением капитализма в Европе привело к появлению постоянных, а не периодических мест торговли, возникли специализированные торговые центры, в своем роде оптовые магазины, иными словами — появились биржи.

Биржу отличают:

- моментальность встречи спроса и предложения;
- сменяемость ролей;
- резкое ускорение процесса заключения сделки.

Как отмечалось, биржа является также одним из видов организованного рынка. Организованным товарным рынком называется место, где собираются покупатели и продавцы для осуществления торговых операций по определенным, установленным правилам. Всем видам таких рынков присущ ряд общих черт:

- строго определенные правила проведения торгов;
- открытость в осуществлении торговых операций;
- наличие оборудованных торговых площадей, складских и офисных помещений;
- система связи и информации.

Итак, биржа возникла в Европе в период первоначального накопления капитала. Первыми биржами были товарные и их появление было связано с возникновением там крупных мануфактур и ростом международной торговли.

Различный подход в разных странах к вопросу об участниках биржевого торго дал в процессе развития бирж две ее разновидности: открытую и закрытую биржу.

На открытой бирже торговля велась непосредственно самими участниками хозяйственных отношений, т.е. продавцами и покупателями реальных товаров, каждый из которых имел доступ на торги. Однако по мере увеличения объема операций появилась необходимость в привлечении специализированных участников-посредников, что позволяло самим продавцам и покупателям не тратить времени на осуществление операций. Часто эти посредники выделялись из числа наиболее удачно действующих участников либо появлялись извне.

В переходный период во многих случаях существовала открытая биржа смешанного типа, на которой действовали как сами продавцы и покупатели, так и посредники. Одна из групп посредников специализировалась на операциях для клиентов, а другая вела сделки от своего имени и за свой счет.

На закрытой бирже торговля велась только специализированными участниками, всем другим лицам доступ в зал для торговли был запрещен. Появление биржи закрытого типа привело к существенным изменениям в организации биржевых операций, так как потребовалось создать систему сбора и обработки заказов на осуществление операций от клиентов. В итоге крупнейшие биржи стали создавать свои периферийные службы за пределами главного здания биржи, что приблизило торговлю к клиентам.

Существование бирж открытого и закрытого типов было связано не только с определенными этапами в развитии самих бирж, но и во многом определялось ролью государства в этом процессе. Так, в Англии и Америке государство никак не вмешивалось в деятельность бирж, они носили характер корпорации либо частного учреждения и являлись закрытыми организациями. В то же время в Германии государство само учреждало их и всесторонне регулировало их деятельность. Эти биржи именовались публичными и носили открытый характер.

Развитие бирж и биржевой торговли отразилось и на объектах торговли, т.е. биржевых товарах. Уже на том этапе, когда была введена торговля по образцам; к товарам, продаваемым на бирже, стали предъявляться такие требования, как массовость, однородность, делимость. Со временем добавляется и такой необходимый признак, как возможность установления фиксированного качества (стандарта).

До середины XIX в. товарные биржи были биржами реального товара, главная функция которых — канал крупной оптовой торговли. В своей высшей форме биржа реального товара приобрела следующие черты:

— торговля осуществляется на основе описания качества и в отсутствие самого товара;

— продаваемые партии товара стандартизованы, однородны и взаимозаменяемы;

— проводимые на бирже операции могут иметь как производственно-потребительскую, так и спекулятивную направленность;

— торговля ведется по строго определенным самой биржей правилам при активном взаимодействии как продавцов, так и покупателей.

Во второй половине XIX в. стали возникать новые виды бирж — фьючерсные биржи, или биржи срочных контрактов. Такие биржи выполняли несколько другие функции. В этот период упало значение бирж реального товара в связи с развитием прямой торговли и монополизацией производства, но зато резко увеличилось ее новое значение как центра ценообразования и страхования рисков.

1.1 Контрольные вопросы

- 1 Исторический аспект возникновения биржевой торговли.
- 2 Современная товарная биржа.
- 3 Перечислите членов товарной биржи.
- 4 Отличие биржевой торговли от других форм.

- 5 Особенности появления и развития биржевого дела в России.
- 6 В чем различие между биржей и рынком.
- 7 В чем заключается сущность современной биржи.
- 8 Какие разделы включает в себя устав биржи.
- 9 Перечислите основные функции биржи.
- 10 Какие позиции включает в себя разработка биржевых контрактов.
- 11 Виды бирж и признаки классификации бирж.
- 12 Биржа и организации биржевой инфраструктуры.
- 13 Организационно-правовой статус биржи.
- 14 Дайте определение термину фьючерсная биржа.
- 15 Какие функции выполняет депозитарий.
- 16 Какие функции выполняют расчетно-клиринговые организации.
- 17 Значение биржи в настоящее время.
- 18 Понятие, состав и принципы регулирования биржевой деятельности.
- 19 Понятие биржевого товара.
- 20 Перечислите главные черты ценных бумаг с точки зрения их возможности торговли на бирже.
- 21 В каких случаях может быть организована биржевая торговля иностранной валютой.
- 22 Характеристика биржевого товара товарных бирж.
- 23 Понятие «Рынок ценных бумаг».
- 24 Функции рынка ценных бумаг.
- 25 Биржевой и внебиржевой рынки ценных бумаг.
- 26 Организованный рынок ценных бумаг.
- 27 Перечислите основные тенденции развития рынка ценных бумаг.
- 28 Основные ценообразующие факторы на товарном рынке.
- 29 Фундаментальный анализ в биржевой торговле.
- 30 Макроэкономический анализ в рыночной экономике.
- 31 Использование технического анализа в биржевом деле.
- 32 Обратные модели в японских подсвечниках.

- 33 Охарактеризуйте модели молоток и повешенный человек.
- 34 Учредители биржи. Состав учредителей, их обязанности и права.
- 35 Регулирование биржевой деятельности.

1.2 Задания для аудиторной работы

Дополните предложения, используя список терминов:

- бета-коэффициент;
- технический анализ;
- конкурентоспособность товара;
- биржевые средние;
- емкость рынка;
- диверсифицированность;
- ценная бумага;
- амортизационные отчисления;
- расчетно-клиринговая организация;
- коносамент;
- фондовая биржа;
- качество продукции;
- котировка;
- национальный рынок;
- сущность биржи;
- особый вид рынка;
- биржа;
- торговля заменимыми ценностями;
- спрос;
- хеджирование;
- уставный фонд биржи;
- спекулятивная биржевая деятельность;
- биржевая торговля;

- прибыль;
- биржевой товар;
- биржевой комитет;
- фьючерсная биржа;
- фьючерсный контракт;
- организованный рынок ценных бумаг;
- секьюритизация;
- дивиденд;
- акция;
- модель «Темное облако».

1 Особую форму коммерческого посредничества составляет..... .

2 Члены товарной биржи – это физические и юридические лица, участвующие в формировании

3 заключается в том, что она, где производится торговля заменимыми ценностями, причем эти ценности и плата за них не предъявляются.

4 организация, имеющая своей целью не только....., но также и установление цен.

5 Прежде всего, обеспечивает, который прямо не связан с его использованием.

6 Функция основывается на использовании механизма биржевой торговли фьючерсными контрактами.

7 форма коммерческой деятельности на бирже, имеющая целью получение от игры на разнице в ценах купли-продажи..... .

8 Руководство биржей осуществляет....., который наделен широкими полномочиями и избирается общим собранием членов

.9 это торговля исключительно на поставку товаров в будущем.

10 организованный и регулярно действующий рынок по купле-продаже ценных бумаг по заранее установленным правилам.

11 на валютных биржах зависит от покупательной способности обмениваемых валют, которая в свою очередь определяется экономической ситуацией в странах-эмитентах.

12 может обслуживать какую-либо одну биржу, а лучше сразу несколько бирж или биржевых рынков ценных бумаг и фьючерсных контрактов.

13 В целом можно отметить, что исполняют роль стабилизатора рынка и в этом качестве являются неотъемлемым атрибутом рыночной экономики.

14 Закон РФ «О товарных биржах и биржевой торговле» определяет биржевой товар как «не изъятый из оборота товар определенного рода и качества, в том числе стандартный контракт и на указанный товар, допущенный в установленном порядке биржей к биржевым торгам».

15 - это совокупность характеристик объекта, относящихся к его способности удовлетворять установленные и предполагаемые потребности.

16 - это особый товар, который обращается на своем собственном рынке - рынке ценных бумаг.

17 Как любая экономическая категория имеет соответствующие характеристики: временные, пространственные, рыночные.

18 сопряжена с риском потери дохода или самого капитала.

19 К внутренним источникам обычно относятся и прибыль.

20 - это обращение на основе твердоустойчивых правил между лицензированными профессиональными посредниками-участниками рынка по поручению других участников рынка.

21 - это просто составные части глобального всемирного рынка ценных бумаг.

22 - это тенденция перехода денежных средств из своих традиционных форм (сбережения, наличность, депозиты и т.п.) в форму ценных бумаг.

23 - это максимально возможный объем реализации товаров при данном уровне платежеспособного спроса, товарного предложения и розничных цен.

24 Под следует понимать степень охвата различными видами товарной продукции (по ассортименту и цене) с учетом географических, этнических и платежеспособных особенностей населения страны.

25 Под понимают способность продукции соответствовать сложившимся требованиям данного рынка на рассматриваемый период.

26 - это взвешенные или невзвешенные среднерыночные цены для отдельных бирж.

27 Метод определения цены на основе является частным случаем оценки акции как производной от величины будущих доходов компании, скорректированной на степень риска, который связывается инвестором с реализацией прогнозируемых доходов.

28 определяет влияние общей ситуации на рынке в целом на судьбу конкретной ценной бумаги.

29 Одним из методов является отслеживание динамики различных характеристик состояния рынка для выделения, так называемых обратных моделей, которые рассматриваются как ключ к пониманию происходящих событий.

30 зачастую образуется, когда время формирования второго подсвечника связывается с резким увеличением объемных характеристик торгов, что объясняется повышенной активностью покупателей, отдельные из которых склонны переоценивать ситуацию и, более того, выдают желаемое за действительное.

1.3 Тесты

1 Перечислите особенности биржевой торговли:

- а) торговля денежными ценностями;
- б) в биржевом зале нет ни товаров, ни денег;
- в) особый вид торговли, при котором происходит обмен ценными бумагами;
- г) наличие спекуляции;
- д) все верно.

2 Укажите на основные функции биржи:

- а) биржевой арбитраж, или разрешение споров;
- б) разработка биржевых контрактов;
- в) организация биржевых собраний для проведения гласных публичных торгов;
- г) верно все;
- д) нет правильных ответов.

3 Сущность ценностной функции биржи заключается в...

- а) выявлении «истинно» рыночной цены и ее регулирование;
- б) определении основных ценностей биржевой деятельности;
- в) регулировании сложившихся ценностей на рынке;
- г) нет правильных ответов.

4 Спекулятивная биржевая деятельность – это...

- а) покупка ценных бумаг;
- б) получение сверхприбыли;
- в) получение прибыли от игры на разнице в ценах купли-продажи биржевых товаров;
- г) покупка и продажа ценных бумаг.

5 Различие между биржей и рынком заключается:

- а) на бирже официально установлены курсы и котировки;
- б) на рынке существует свободная торговля и конкуренция;
- в) на бирже осуществляется только виртуальная торговля;
- г) биржа - место, где встречается продавец и покупатель ценных бумаг.

6 Внутреннее регулирование биржи заключается в...

- а) сбалансированности деятельности;
- б) подчиненности деятельности биржи внутреннему нормативному акту;
- в) подчиненность существующим законодательным актом РФ;
- г) осуществление деятельности в соответствии с существующими принципами деятельности.

7 Перечислите основные цели регулирования биржевой деятельности:

- а) создание благоприятной среды;
- б) защита участников рынка;
- в) создание условий для благоприятной купли-продажи;
- г) обеспечение свободного и открытого процесса биржевого ценообразования;
- д) все верно.

8 Укажите принципы регулирования биржевого рынка:

- а) принцип преемственности мирового опыта российской системой регулирования биржевого рынка;
- б) оптимальное распределение функций регулирования биржевой деятельности между государственными и негосударственными органами управления;
- в) принцип актуальности исследований;
- г) все верно;
- д) нет правильных ответов.

9 Прямое, или административное регулирование деятельности биржи заключается:

- а) в принятии государством соответствующих законодательных актов;
- б) в регистрации участников рынка;
- в) в лицензировании профессиональной деятельности на биржевом рынке;
- г) все выше перечисленное.

10 Укажите на государственные органы, регулирующие биржевую деятельность:

- а) министерство финансов;
- б) совет по товарным биржам;
- в) ЦБ РФ;
- г) министерство по торговле ценными бумагами на торговых биржах;
- д) верно б, г.

11 Основные требования к биржевому товару:

- а) Единичный вид;
- б) Обладает особой ценностью;
- в) Должен быть массовым;
- г) Неоднородный по качеству.

12 Основные функции рынка ценных бумаг:

- а) хеджирование;
- б) эмиссионная;
- в) ценообразование;
- г) формообразующая;
- д) нет верного варианта.

13 В зависимости от наличия правил деятельности выделяют РЦБ:

- а) организованные и неорганизованные;
- б) региональные и федеральные;
- в) внутренние и внешние;
- г) правильные и неправильные.

14 Организованный рынок ценных бумаг – это ...

- а) обращение ценных бумаг без соблюдения единых для всех участников рынка правил;
- б) торговля ценными бумагами на фондовых биржах;
- в) обращение ценных бумаг на основе твердо устойчивых правил;
- г) обращение ценных бумаг на основе твердо установленных принципов.

15 Основными чертами электронных рынков являются:

- а) отсутствие физического места, где встречаются продавцы и покупатели;
- б) полная автоматизация процесса торговли и его обслуживания;
- в) место, где встречаются продавцы и покупатели;
- г) верно а, б;
- д) нет правильных ответов.

16 Участники РЦБ:

- а) эмитенты; инвесторы; фондовые посредники; организации, обслуживающие рынок ценных бумаг;
- б) эмитенты; инвесторы; организации, обслуживающие рынок ценных бумаг; государственные органы регулирования и контроля;
- в) эмитенты; инвесторы; фондовые посредники; государственные органы регулирования и контроля;
- г) эмитенты; инвесторы; фондовые посредники; организации, обслуживающие рынок ценных бумаг; государственные органы регулирования и контроля.

17 Основные тенденции развития рынка ценных бумаг на современном этапе:

- а) интернационализация и глобализация рынка;
- б) отсутствие контроля;
- в) повышение уровня организованности и усиление государственного контроля;
- г) компьютеризация рынка ценных бумаг;
- д) все верно.

18 Основные ценообразующие факторы на товарном рынке:

- а) ёмкость товарного рынка;
- б) конкурентоспособность товаров на рынке;
- в) качество товара, реализуемое на рынке;
- г) нет правильного ответа;
- д) верно а, б.

19 Современные проблемы Российского рынка ценных бумаг:

- а) нововведения;
- б) неоднородная структура;
- в) наличие большого количества участников;
- г) «перетекание» фондового рынка за рубеж;
- д) всё верно.

20 К основным сегментам закрытого рынка относят:

- а) внутрифирменные поставки;
- б) субпоставки мелких и средних формально независимых фирм;
- в) внутрифирменные поставки и субпоставки мелких и средних формально независимых фирм;
- г) отсутствие поставок.

21 К основным сегментам открытого сектора можно отнести:

- а) краткосрочные сделки;
- б) оптовую и розничную торговлю;
- в) операции на свободном рынке;
- г) операции на открытом рынке;
- д) всё верно.

22 Составными элементами товарного рынка являются:

- а) товарное предложение; спрос населения;
- б) спрос населения; цена товара;
- в) цена товара; товарное предложение; спрос населения;
- г) нет правильных ответов.

23 Какая школа занимается направлениями в анализе рынка:

- а) школа технического анализа;
- б) марксистская школа;
- в) технико-фундаментальная школа;
- г) школа фундаментального анализа;
- д) всё верно.

24 Основное положение, на котором строится технический анализ:

- а) в движении биржевых курсов не отражена вся информация;
- б) в движении биржевых курсов уже отражена вся информация, которая лишь впоследствии публикуется в отчетах фирмы и становится объектом фундаментального анализа;
- в) нет правильных ответов;
- г) предпочтительнее а, чем б.

25 Основные объекты технического анализа:

- а) спрос и предложение на актив, динамика объемов операций по их купле-продаже;
- б) спрос на актив, динамика объемов операций по их купле-продаже, динамика курсов;
- в) спрос и предложение на актив, динамика курсов;
- г) спрос и предложение на актив, динамика объемов операций по их купле-продаже, динамика курсов.

26 С помощью фундаментального анализа можно:

- а) сделать прогноз дохода, определяющего будущую стоимость актива;
- б) провести технический анализ;
- в) сделать рекомендации о целесообразности покупок и продаж;
- г) верно а, б, в;
- д) нет верного варианта.

27 Преимущества технического анализа:

- а) техническая легкость;
- б) быстрота анализа;
- в) пригодность для большого числа торгуемых на рынке активов, чем при осуществлении фундаментального анализа;
- г) определение точной цены биржевого рынка;
- д) всё верно.

28 Основные направления фундаментального анализа:

- а) общеэкономический, или макроэкономический, анализ;
- б) индустриальный анализ;
- в) анализ конкретного эмитента;
- г) изучение инвестиционных свойств ценных бумаг;
- д) нет верного варианта.

29 Фундаментальный анализ предполагает:

- а) проведение технического анализа;
- б) структуризацию информационных потоков;
- в) описание сложившейся ситуации на рынке с помощью методов фундаментально-технического анализа;
- г) обработку полученных материалов;
- д) всё верно.

30 Метод оценки капитализации доходов предусматриваются следующие этапы:

- а) оценку будущих доходов;
- б) оценку текущих доходов;
- в) выбор нормы капитализации для использования в оценке;
- г) нет правильных ответов;
- д) всё верно.

31 Норма капитализации отражает:

- а) норма, по которой на рынке капитализируется стоимость будущих доходов;
- б) норма, по которой на рынке капитализируется стоимость текущих и будущих доходов;
- в) норма, по которой на рынке капитализируется стоимость ликвидационных доходов;
- г) норма, по которой на рынке капитализируется стоимость текущих доходов.

32 Наиболее часто в фундаментальном анализе используются следующие коэффициенты:

- а) коэффициент p/e ;
- б) коэффициент d/p ;
- в) бета-коэффициент;

г) верно а, б;

д) нет правильных ответов.

33 Коэффициент p/e определяется как:

а) отношение курсовой стоимости акции к величине чистой прибыли в расчете на одну обыкновенную акцию;

б) отношение курсовой стоимости акции к величине чистой прибыли в расчете на одну привилегированную акцию;

в) отношением рыночной стоимости акции к норме капитализации для использования в оценке;

г) отношение дивиденда по обыкновенной акции к ее курсовой стоимости.

34 Коэффициент d/p определяется как:

а) отношение курсовой стоимости акции к величине чистой прибыли в расчете на одну привилегированную акцию;

б) отношение дивиденда по обыкновенной акции к ее курсовой стоимости;

в) отношение дивиденда по привилегированным акциям к ее курсовой стоимости;

г) отношение рыночной стоимости акции к величине чистой прибыли в расчете на одну обыкновенную акцию.

35 Бета-коэффициент определяет:

а) отношение дивиденда по привилегированным акциям к ее курсовой стоимости;

б) отношение курсовой стоимости акции к величине чистой прибыли в расчете на одну обыкновенную акцию;

в) влияние общей ситуации на рынке в целом на судьбу конкретной ценной бумаги;

г) влияние общей ситуации, сложившейся вокруг эмитента в целом на судьбу конкретной ценной бумаги.

36 R-квадрат (R-squared) характеризует:

- а) долю риска вклада в данную ценную бумагу;
- б) доходность данной ценной бумаги;
- в) долю дохода данной ценной бумаги в портфели ценной бумаги;
- г) долю риска вложений в данную ценную бумагу в общем портфельном риске.

37 Классическими приемами анализа p/e-ratio являются:

- а) сравнение сегодняшнего соотношения p/e (данного коэффициента) со средним уровнем прошлого периода;
- б) сравнение сегодняшнего p/e-ratio с p/e-ratio акций, аналогичных по основным условиям оценки рентабельности;
- в) сравнение со среднеотраслевым значением;
- г) верно а, б.

38 Биржа выступает в роли:

- а) посреднического бизнеса;
- б) инфраструктурной составляющей рынка;
- в) места функционирования аккредитованных её участников;
- г) верно а, б;
- д) нет верного ответа.

39 Какие товары становятся биржевыми?

- а) пользующиеся наибольшим спросом в стране расположения биржи;
- б) только сырьевые;
- в) продающиеся и покупающиеся очень крупными партиями;
- г) любые товары.

40 Возникновение бирж в средневековье вызвано:

- а) развитием внешней торговли;
- б) отсутствием необходимой наличности;
- в) развитием итальянских мануфактур;
- г) переложением торговых функций с государства на купцов.

41 Организационно-правовая форма бирж обычно это:

- а) унитарное предприятие;
- б) ЗАО;
- в) товарищество;
- г) ОАО;
- д) всё верно.

42 На бирже действуют правила

- а) монополистов;
- б) оптовой торговли;
- в) уставные;
- г) на основе спроса и предложения;
- д) всё верно.

43 Первая отечественная биржа появилась в:

- а) 1861 г.;
- б) 1735 г.;
- в) 1703 г.;
- г) 1903 г.

44 Оживление биржевой торговли в 19 веке связано с:

- а) развитием международных связей;
- б) созданием банковских институтов;
- в) развитием хлебной торговли;
- г) введением законодательных норм.

45 Отечественные биржи были:

- а) независимые;
- б) представляли интересы купечества;
- в) управлялись государством;
- г) зависимыми в вопросах допуска к торгам.

46 По А. Филлипову выделяют:

- а) 2 вида бирж;
- б) 8 видов бирж;
- в) 3 вида бирж;
- г) 4 вида бирж.

47 Вид биржи, характеризующийся как частное учреждение был характерен для:

- а) России;
- б) Германии;
- в) Италии и Франции;
- г) США и Великобритании.

48 Организованный и регулярно действующий рынок по купле-продаже ценных бумаг по заранее установленным правилам:

- а) фондовая биржа;
- б) фьючерсная биржа;
- в) валютная биржа;
- г) рынок спот.

49 Организаторы торгов подвергаются внешнему аудиту:

- а) один раз в год;
- б) по окончании отчётных периодов;
- в) раз в два года;

г) раз в полугодие.

50 Надзорным органом за деятельностью бирж на территории РФ является:

- а) Федеральная комиссия по биржевым рынкам;
- б) Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг;
- в) Министерство финансов РФ;
- г) МЭРТ.

51 Биржи имеют организационно-правовую форму:

- а) ООО;
- б) ОАО;
- в) ЗАО;

г) имеют возможность установить свою организационно-правовую форму самостоятельно.

52 Организация, создающаяся в форме акционерного общества, которая оказывает услуги по хранению ценных бумаг, а также учету прав, которые ими представляются:

- а) биржа;
- б) депозитарий;
- в) брокер;
- г) регистратор.

53 Депозитарные услуги могут совмещаться с:

- а) расчетными;
- б) клиринговыми;
- в) не могут совмещаться с другими услугами;
- г) могут совмещаться с другими услугами;
- д) нет верного варианта.

54 Учет права собственности на именные ценные бумаги требует наличия специальных организаций:

- а) депозитарных;
- б) дилерских;
- в) регистраторских;
- г) внебиржевых.

55 Реестр акционеров может вести само акционерное общество, но только в том случае, если:

- а) число акционеров не больше 500 человек;
- б) оно является ЗАО;
- в) оно является ОАО;
- г) УК общества не превышает 10000 МРОТ.

56 Ведение реестра акционеров может осуществляться:

- а) только в электронном виде;
- б) только на бумажных носителях;
- в) на бумажных носителях только при количестве владельцев ценных бумаг, не превышающем 300 человек;
- г) верно а, б.

57 На ведение трансфер-агентской деятельности:

- а) требуется наличие специальной лицензии;
- б) требуется наличие специальной лицензии, только при совмещении с другим видом профессиональной деятельности на РЦБ;
- в) не требуется наличие специальной лицензии;
- г) нет правильного ответа.

58 Расчетно-клиринговые организации могут быть:

- а) национальными;

- б) расовыми;
- в) международными;
- г) верно а, в.

59 В мировой практике на товарных биржах обращаются две крупные группы товаров первого класса:

- а) сельскохозяйственные и лесные товары;
- б) живые животные и мясо;
- в) минеральное сырье и полуфабрикаты;
- г) верно а, в.

60 Источник информации о качестве продукции, цель которого - показать основные преимущества данного товара по сравнению с аналогичным, или привлечь внимание широкого потребителя к новому товару:

- а) стандарты качества;
- б) заключения обществ и союзов потребителей;
- в) реклама;
- г) экспертные заключения.

61 Источник информации о качестве продукции, цель которого - предупредить потребителей об опасностях, связанных с приобретением и использованием какого-либо конкретного продукта:

- а) стандарты фондовой биржи;
- б) заключения обществ и союзов потребителей;
- в) реклама;
- г) экспертные заключения.

62 Источник информации о качестве продукции, цель которого - законодательное установление перечня свойств продукции и количественного значения показателей этих свойств:

- а) стандарты качества;
- б) заключения обществ и союзов потребителей;
- в) реклама;
- г) экспертные заключения.

63 Ценная бумага имеет следующие характеристики, как экономическая категория:

- а) временные;
- б) пространственные;
- в) фискальные;
- г) рыночные;
- д) нет верных ответов.

64 Главными чертами ценных бумаг, обращающихся на бирже, являются:

- а) документарность;
- б) свободная купля-продажа;
- в) размеры компании-эмитента;
- г) национальная принадлежность;
- д) всё верно.

65 Для операций купли-продажи валюты необходимо иметь четкое представление о:

- а) цене на золото;
- б) цене на нефть;
- в) валютном курсе;
- г) всё верно.

66 Валютный курс может определяться:

- а) спросом и предложением валюты на открытом неограниченном рынке;
- б) Министром финансов РФ;

- в) государством;
- г) МВФ;
- д) всё верно.

67 Применяется ли обратная котировка, если да, то где?

- а) да, в Испании;
- б) да, во Франции;
- в) да, в Великобритании;
- г) нет.

68 Биржевой класс иностранной валюты обычно составляют:

- а) канадский доллар;
- б) английский фунт стерлингов;
- в) российский рубль;
- г) японская йена.

69 Укажите рынок, опосредствующий отношения по поводу купли-продажи иностранной валюты:

- а) фондовый рынок;
- б) валютный рынок;
- в) национальная биржа;
- г) нет верного варианта.

70 В операциях на межбанковском валютном рынке котировка производится преимущественно по отношению к:

- а) японской Йене;
- б) доллару США;
- в) российскому рублю;
- г) английскому фунту стерлингов.

71 Основные участники торговых сделок на валютном рынке:

- а) крупные коммерческие банки;
- б) только международные банки;
- в) торгово-промышленная клиентура;
- г) МВФ и Европейский банк.

72 Колебания валютного курса в первую очередь воздействуют на:

- а) физический объем импорта;
- б) физический объем импорта и экспорта;
- в) физический объем экспорта;
- г) снижение курса национальной валюты.

73 Теория, посвященная выработке критериев для определения реального или эффективного валютного курса:

- а) крайних валютных значений;
- б) валютного моделирования;
- в) валютного прогнозирования;
- г) оптимальных валютных зон.

74 Внутренние инфляционные процессы характеризуются:

- а) объемами экспорта товаров;
- б) ростом цен в сырьевых отраслях;
- в) объёмами импорта товаров;
- г) влиянием динамики валютного курса рубля;
- д) всё верно.

75 Дополнительным субъективным стимулом роста цен является:

- а) инфляционные ожидания населения;
- б) рост цен на импортные товары;
- в) инфляционные ожидания населения и производителей;
- г) нет верного ответа.

76 В мировой практике колебание валютных курсов оказывает значительное воздействие на национальные экономики через изменения:

- а) платёжного баланса;
- б) курса валюты;
- в) в направлении движения капиталов;
- г) уровня цен.

77 Подавляющее большинство валютных операций направлено на:

- а) выгодное размещение средств в иностранной валюте в ожидании дальнейшего падения курса рубля и спекуляцию;
- б) внешнеэкономическую деятельность и платёжный баланс страны;
- в) соответствие отраслевой структуры российского импорта и экспорта;
- г) паритета покупательной способности рубля и других валют.

78 Биржевые индексы отражают:

- а) объёмы торгов;
- б) направление движения биржевых котировок;
- в) накопление определенных данных о состоянии рынка;
- г) отбор ценных бумаг в портфель.

79 Индексы могут быть:

- а) сводными;
- б) региональными;
- в) глобальными;
- г) отраслевыми;
- д) нет верного варианта.

80 Биржевым средним в противоположность индексам присуще:

- а) динамическое выражение;
- б) стоимостное выражение;

- в) относительное выражение;
- г) все выше перечисленные.

81 На соотнесении суммарной капитализации составляющих к аналогичной величине либо базисного, либо предыдущего периода построены индексы:

- а) семейство индексов S&P;
- б) FT-30;
- в) индекс Доу-Джонса;
- г) FT-100;
- д) все верно.

82 В случае роста цены к моменту закрытия торгов выше цены открытия свеча будет:

- а) чёрной;
- б) в виде горизонтальной черты;
- в) белой;
- г) в виде точки.

83 В случае падения цены к моменту закрытия торгов выше цены открытия свеча будет:

- а) чёрной;
- б) в виде горизонтальной черты;
- в) белой;
- г) в виде точки.

84 Формирующаяся на понижительном тренде модель (длинная тень при коротком теле) получила название:

- а) молоток;
- б) булава;

- в) вороток;
- г) сверло.

85 Модель поглощения являет собой:

- а) разнонаправленные свечи;
- б) дуэт свечей;
- в) взаимодействие трёх свечей;
- г) нет правильного ответа.

86 К обратным моделям не относится модель:

- а) туча;
- б) поглощение;
- в) тёмное облако;
- г) молоток.

87 Игроки на повышение на бирже:

- а) медведи;
- б) быки;
- в) кабаны;
- г) волки.

88 Игроки на понижение на бирже:

- а) медведи;
- б) быки;
- в) кабаны;
- г) волки.

89 При полном соответствии рыночной ситуации характеристикам модели «Темное облако» можно утверждать, что на рынке:

- а) отсутствует какая-либо тенденция;
- б) изменение тренда с убывающего на тренд повышательный;

- в) изменение тренда с повышательного на тренд понижательный;
- г) указанная модель, как правило, венчает собой господствующий до ее формирования повышательный тренд;
- д) всё верно.

90 Важной характеристикой Звезд является то, что:

- а) эта модель чёрного цвета;
- б) их цвет не играет сколько-нибудь значительной роли;
- в) эта модель белого цвета;
- г) звезды формируются как на ценовых вершинах, так и в ценовых провалах;
- д) всё верно.

91 Звезды являются составными частями других конструктивно более сложных моделей:

- а) «Утренняя звезда»;
- б) «Северная звезда»;
- в) «Вечерняя звезда»;
- г) «Стреляющая звезда»;
- д) ответы а, б.

92 Модель «Утренняя звезда» представляет собой комбинацию из ... японских свечей:

- а) 3;
- б) 2;
- в) 4;
- г) 5.

93 В отличие от «Утренней звезды» модель «Вечерняя звезда» формируется:

- а) двумя свечами;
- б) в начале торговой сессии;
- в) на ценовых пиках;
- г) в конце торговой сессии.

94 Идеальная «Вечерняя звезда» должна содержать:

- а) два разрыва;
- б) один разрыв;
- в) две свечи;
- г) нет правильного ответа.

95 Модель, стреляющая звезда характеризуется:

- а) формированием на ценовых провалах;
- б) формированием на ценовых пиках;
- в) одним разрывом;
- г) двумя свечами.

96 Регулярно функционирующий, организационно - определенный оптовый рынок однородных товаров, на котором заключаются сделки купли-продажи крупных партий товара. Играя роль посредника в торговых операциях, способствует установлению контактов между продавцами и покупателями товара и формированию оптовых рыночных цен посредством торгов_____.

2 Практические основы биржевого дела

Биржа создается на основе добровольного решения учредителей без ограничения срока ее деятельности. Поэтому учредителями биржи считают членов инициативной группы, заключающих между собой учредительный договор и выступающих в качестве ее организаторов. Считается, что чем больше учредителей и прочнее их финансово-материальное положение, тем большую поддержку они могут оказать бирже, хотя большое число учредителей осложняет управление биржей.

Учредителями фондовой биржи может выступать только профессиональный участник рынка ценных бумаг, а валютной биржи - коммерческий банк или финансовое учреждение, которое имеет лицензию на право осуществления операций с валютой.

Членом биржи считают того, кто участвует в формировании ее уставного капитала либо вносит членские взносы или иные целевые взносы в имущество биржи и стал ее членом в порядке, предусмотренном Законом и уставом биржи.

Членом биржи может быть как физическое, так и юридическое лицо. Для некоторых бирж вводятся определенные ограничения для членства на бирже.

Членом фондовой биржи в соответствии с Законом «О рынке ценных бумаг» может быть только профессиональный участник рынка ценных бумаг.

Число членов биржи ограничено, оно зависит от размера уставного фонда и номинальной стоимости одной акции или пая, а также от того количества акций, которым может владеть один член биржи. Акция (пай) дает возможность пользоваться правами члена биржи. Они выражают стоимость «места» на бирже. Место - это собственность члена биржи. Оно может быть продано, если член биржи выходит из ее состава, сдано в аренду. Стоимость места определяет Биржевой комитет, она зависит от спроса и предложения.

Требования, предъявляемые к членам биржи, устанавливаются как государственным законодательством, так и самими биржами. При этом обычно в законах устанавливаются лишь общие требования к членству на бирже,

а внутрибиржевые нормативные документы предъявляют дополнительные требования. Например, биржа может определить необходимость содержания в уставах перечня организаций, претендующих на членство, статей, декларирующих право проведения операций с ценными бумагами, а также обязательность наличия квалификационных аттестатов у физических лиц, представляющих их на бирже.

Биржа дает возможность своим членам:

- участвовать в общих собраниях биржи и управлении ее делами;
- избирать и быть избранными в органы управления и контроля;
- пользоваться имуществом биржи, имеющейся информацией и любыми услугами, которые она оказывает;
- торговать в зале биржи как от своего имени и за свой счет (исполняя функции дилера), так и от имени и за счет клиента (исполняя функции брокера);
- участвовать в разделе оставшегося после ликвидации биржи имущества.

Вместе с тем биржа определяет и обязанности членов биржи. К ним относятся:

- соблюдать устав биржи и другие внутрибиржевые нормативные документы;
- вносить вклады и дополнительные взносы в порядке, размере и способами, предусмотренными уставом и нормативными документами;
- оказывать бирже содействие в осуществлении ее деятельности, реализации целей и задач биржи и дальнейшем развитии. Биржа должна тщательно отбирать своих членов. Как было отмечено ранее, прием в члены определяется уставом биржи. Как правило, устав подчеркивает, что права и обязанности члена биржи приобретаются после полной уплаты вступительного взноса или полной оплаты акции.

Выделяют следующие виды биржевых сделок на бирже:

- длинная позиция (покупка ценной бумаги в расчёте на рост её стоимости);

- короткая позиция (продажа без покрытия, то есть берутся займы ценные бумаги и продаются в расчёте на падение их стоимости, предусматривается выкуп подешевевших бумаг и возврат кредитору).

2.1 Контрольные вопросы

- 1 Учредители биржи. Состав учредителей, их обязанности и права.
- 2 Регулирование биржевой деятельности.
- 3 Виды биржевых сделок на бирже.
- 4 Брокерская деятельность как один из видов биржевого посредничества.
- 5 Перечислите отличительные черты рискованного брокерского поведения.
- 6 Характеристика работы дилеров.
- 7 Порядок проведения биржевых торгов: порядок проведения биржевых торгов, виды биржевых сделок.
- 8 Участники и организаторы биржевых торгов.
- 9 Процедура листинга и её этапы.
- 10 Делистинг и причины его проведения.
- 11 Сделки, совершаемые на товарной бирже.
- 12 Сущность и функции биржевого клиринга.
- 13 Понятие и необходимость клиринга и расчетов.
- 14 Основные виды рисков.
- 15 Сущность и значение биржевых котировок.
- 16 Фиксинг, как способ установления цены.
- 17 Автоматизированные системы управления биржами: характеристика, состав.
- 18 Понятие фьючерсного контракта.
- 19 История биржевой торговли фьючерсными контрактами в мире и в России.
- 20 Хеджирование и биржевая спекуляция.

- 21 Торговля опционами на бирже.
- 22 Основные опционные стратегии.

2.2 Практические задачи

Задача 1

28 января спекулянт открывает позицию по декабрьскому фьючерсному контракту на кукурузу по 1,75 долл./буш. 15 марта правительство объявило о программе по поддержке цен на сельскохозяйственные товары. Котировка декабрьских фьючерсов поднялась до 1,93 долл./буш. Учитывая действия спекулянта по открытию позиции, определите его прибыль или убыток на контракте.

Задача 2

Спекулянт продал 200 тыс. баррелей нефти по мартовскому фьючерсному контракту по 14,5 долл./бар. Депозит составляет 2 тыс. долл. за контракт, единица контракта – 1000 бар. Какова будет сумма его счета, если он закроет сделку при цене 14,35 долл.?

Задача 3

Спекулянт продал 100 тыс. унций серебра по декабрьскому фьючерсному контракту по цене 4,8 долл./унц. Депозит составляет 2,5 тыс. долл. за контракт, единица контракта – 5 тыс. унций. Какова будет сумма его счета, если он закроет сделку при цене 5,02 долл./унц.?

Задача 4

Инвестор приобрел 1000 акций по цене 20 р. за штуку. Через год их цена выросла на 5 рублей. Какова доходность операции? Какова была бы доходность операции, если инвестор совершил бы сделку с маржой? Уровень маржи 60 %, процентная ставка по заёмным средствам 10 %.

Задача 5

Какова будет доходность при условии, что цена акции упала до 10 рублей?

Задача 6

Инвестор купил опцион на сентябрьский контракт на газойль по базисной цене 158 долл./т с премией 12 долл. Определите какой будет результат, исходя из таблицы 1 если к истечению срока цены составят:

Таблица 1 – Исходные данные

Фьючерсная цена,	Опцион на покупку,	Опцион на продажу,
150	-20	-4
160	-10	-14
170	0	-24
180	10	-34
185	15	-39

Задача 7

Инвестор продал опцион на серебро по базисной цене 6,5 долл. за унцию с премией 0,50 долл. Определите каков будет результат, исходя из таблицы 2 если к истечению срока цены составят:

Таблица 2 – Исходные данные

Фьючерсная цена,	Опцион на покупку,	Опцион на продажу,
5,0	2	-1
5,5	1,5	-0,5
6,0	1	0
6,5	0,5	0,5
7,0	0	1

Задача 8

Инвестор в течение 3 лет предполагает получать в виде купонных выплат 100 р. в год ($r = 0,2$) при номинальной стоимости облигации 500 рублей. Определить доходность облигации к погашению.

Задача 9

Текущий курс акции равен 10 дол. Цена исполнения 9,8 дол. Премия за опцион «колл» была уплачена 0,5 долларов за акцию. Определить временную стоимость акции.

Задача 10

Инвестор покупает «стрэнгл». Цена исполнения опциона «колл» - 40 долларов, опциона «пут» - 35 долларов. Величина премии - 5 долларов по каждому опциону. Текущая цена акций - 33 долларов. Срок контрактов истекает через три месяца. Определить прибыль инвестора.

Задача 11

Цена акции составляет 30 дол. Инвестор ожидает значительного изменения курса акций и приобретает стеллаж с ценой исполнения 31 дол. и сроком истечения контракта через три месяца. Премия опционов «колл» и «пут» составляет по 3 долл. каждая. Рассчитать все варианты.

Задача 12

Какую цену заплатит инвестор за бескупонную облигацию с номиналом в 100 рублей и погашением через 90 дней, если требуемая норма доходности равна 12 %?

Задача 13

Инвестор приобрел 1000 акций по цене 20 рублей за штуку. Через год их цена выросла на 5 рублей. Какова доходность операции? Какова была бы доходность операции, если инвестор совершил бы сделку с маржой? Уровень маржи 60 %, процентная ставка по заемным средствам 10 %.

Задача 14

Инвестор купил с использованием маржи 1000 акций по 60 рублей за штуку. Исходный требуемый уровень маржи 50 %, минимальный 30 %. Если данные акции упадут до 50 рублей, получит ли инвестор уведомление об увеличении маржи?

Задача 15

Акции компании X стоят в настоящее время 15 рублей. Исходный требуемый уровень маржи 60 %, а поддерживаемый 40 %. До какого уровня должен упасть рыночный курс акций этой компании, чтобы инвестор получил запрос на увеличение маржи?

Задача 16

Инвестор положил 15 тыс. р. на счет по сделкам с маржей в брокерской конторе. Если исходный требуемый уровень маржи 50 %, то какова может быть максимальная стоимость заказанных акций?

Задача 17

Инвестор купил с использованием маржи 500 акций компании X по цене 36 рублей за 1 шт. Исходный уровень маржи 50 %, а годовая ставка процента по займам составляет 20 %. В течение следующего года курс акций поднимается до 40 рублей. Какова доходность инвестиций?

Задача 18

В начале года инвестор купил 500 акций корпорации X по 30 рублей. Исходный уровень маржи 50 %. Инвестор уплатил 10 % по займу, предоставленному по счету с маржой и ни разу не получил запроса на увеличение маржи. В течение года компания выплатила дивиденды 1 рубль. Варианты:

- инвестор продает акции по 40 рублей. Какова доходность операции?

- инвестор продает акции по 20 рублей. Какова доходность операции?
- пересчитайте (а) и (б), если инвестор покупает акции за свои деньги.

Задача 19

Акции компании X в настоящее время стоят 50 рублей. Исходный требуемый уровень маржи 50 %, а минимальный – 40 %. Если инвестор продаст без покрытия 300 акций этой компании, то до какого уровня может подняться их курс прежде, чем инвестор получит запрос на поддержание маржи?

Задача 20

Курс акций в начале года 70 рублей. В это время инвестор продает без покрытия 1000 акций. Исходный уровень маржи 50 %. В конце года курс акций поднялся до 75 рублей и по ним были выплачены дивиденды в размере 2 рубля на акцию. В течение года инвестор не получал запроса об увеличении маржи. Определить доходность от инвестиций.

Задача 21

В таблице 3 приводятся данные о цене и количестве проданных акций за биржевой день.

Таблица 3 – Исходные данные

Эмитент	Курс акций в базовом периоде, р.	Число акций, тыс. шт.	Изменение цены по отношению к базовому периоду, %
А	20	25	+ 15
Б	60	40	-7
В	30	50	+ 14

По данным таблицы рассчитайте индексы:

- а) аналогичные индексу Dow-Jones;
- б) аналогичные индексу FTSE;

Задача 22

В таблице 4 приводятся данные о цене и количестве проданных акций за биржевой день.

Таблица 4 – Исходные данные

Эмитент	Курс акций в базовом периоде, р.	Число акций, тыс. шт.	Курс акций в базовом периоде, р.
А	70	45	65
Б	90	50	92
В	120	30	105

По данным таблицы рассчитайте индексы:

- а) аналогичные индексу Dow-Jones;
- б) аналогичные индексу FTSE.

Задача 23

Брокер А заключил срочный договор на 1 марта с брокером Б на покупку акций по цене 40 рублей, а затем договор репорта с банком С с выкупом по цене 45 рублей сроком еще на 1 месяц. 1 апреля цена акции составила 47 рублей. Определите результаты операции репорта у брокера А.

Задача 24

Брокер А заключил срочный договор на 1 июня с брокером Б на покупку акций по цене 20 рублей, а затем договор репорта с банком С с выкупом по цене 23 рубля сроком еще на 1 месяц. 1 июля цена акции составила 21 рубль. Определите результаты операции репорта у брокера А.

Задача 25

Цена на акции корпорации Z = 100 р. Банковский процент 20 % годовых. Средний размер годовых дивидендов 10 %. До окончания срока фьючерсного контракта остается 60 дней. Определить ориентировочную стоимость фьючерсного контракта.

Задача 26

Инвестор купил 10 контрактов на индекс FTSE - 100. Стоимость контракта 25 фунтов стерлингов за 1 индексный пункт. Цена покупки фьючерсного контракта 1900 пунктов, а цена продажи - 2000. Определить результаты операции.

Задача 27

Определить цену фьючерсного контракта на доллар США, если процент по трёхмесячному депозиту в США составляет 6 %. Курс доллара текущий.

Задача 28

Хеджер 1 февраля продал фьючерсный контракт, а 1 мая закрыл текущие позиции покупкой контракта. Определить результаты хеджирования, если:

- а) цена актива на спотовом рынке: 1 февраля — 100 р.; 1 мая — 80 р.;
- б) цена актива на фьючерсном рынке: 1 февраля — 120 р.; 1 мая — 100 р.

Задача 29

Предприятие покупает трёхмесячный контракт на поставку акций, а затем закрывает свою позицию, продавая аналогичный контракт. Варианты:

- а) цена на физическом рынке: 1 марта — 1000 р.; 1 июня — 1100 р.;
- б) цена на фьючерском рынке: 1 марта — 1050 р.; 1 июня — 1150 р.

Определить результаты хеджирования.

Задача 30

Допустим, что исходный залог (маржа) составляет 500 рублей на контракт (10 р. за 100 кг кукурузы), а поддерживаемая маржа 300 рублей на контракт (6 р. за 100 кг кукурузы). Трейдер продает 150 т кукурузы декабрьского фьючерса по 2,8 р. Ответьте на вопросы:

- а) какая исходная маржа требуется для такой позиции;
- б) если декабрьские фьючерсы на кукурузу будут закрыты по 2,7 р., что произойдет со счетом трейдера;

в) какое распоряжение получит трейдер относительно залога?

Исходная маржа 50 %

Задача 31

Исходная маржа по фьючерсам на соевые бобы составляет 0,3 р. за 1 кг, а поддерживаемая 0,2 р. за 1 кг. Трейдер покупает 5 т ноябрьских фьючерсов по 6,5 р. за 1 кг. Ответьте на вопросы:

а) какая исходная маржа требуется для такой позиции;

б) счет трейдера падает до 950 р., какое распоряжение получит трейдер относительно залога;

в) если трейдер продаст 5000 кг бобов ноябрьских фьючерсов по 6,1 р. за 1 кг, какую сумму он выиграет или проиграет от фьючерсных сделок?

Исходная маржа 50 %

Задача 32

Инвестор приобрел опцион на покупку акции с ценой исполнения 50 рублей. Премия составила 5 рублей. На момент исполнения сделки курс акции составил 47 рублей. Определите, прибыль или убыток получил инвестор.

Задача 33

Инвестор приобрел опцион на покупку акции с ценой исполнения 20 рублей. Премия составила 3 рубля. На момент исполнения сделки курс акции составил 22 рубля. Определите, прибыль или убыток получил инвестор.

Задача 34

Надписатель продал опцион на покупку акции с ценой исполнения 80 рублей. Полученная им премия составила 10 рублей. К моменту исполнения опциона курс акции на рынке 96 рублей. Определите, прибыль или убыток получил надписатель опциона.

Задача 35

Инвестор приобрел опцион на продажу с ценой исполнения 50 рублей. Премия составила 5 рублей. На момент исполнения опциона курс акции составил 40 рублей. Определите, прибыль или убыток получил инвестор.

Задача 36

Надписатель продал опцион на продажу акции с ценой исполнения 70 рублей. Полученная им премия составила 10 рублей. К моменту исполнения опциона курс акции на рынке 55 рублей. Определите, прибыль или убыток получил надписатель опциона.

Задача 37

Инвестор приобретает опцион колл на акцию компании «А» с ценой исполнения 120 рублей. Цена опциона (премия), уплаченная при этом инвестором продавцу опциона, составила 10 рублей. На момент исполнения опциона курс акции составил 140 рублей. Определите, прибыль или убыток получил продавец опциона.

Задача 38

Инвестор реализует опционную стратегию стрэдл на акции компании «А» с ценой исполнения 80 рублей. Премия, уплаченная при этом продавцу опциона, составила 12 рублей. Рассчитайте итоги сделки для инвестора, если рыночная цена акции в момент исполнения двойного опциона составила:

- а) 100 р.;
- б) 60 р.;
- в) 75 р.;
- г) 140 р.;
- д) 80 р.;
- е) 87 р.

Задача 39

Продавец реализует опцион стрэдл с ценой исполнения 60 рублей. Премия, полученная им, составила 10 рублей. Определить результаты стрэдла для продавца, если рыночная цена на момент исполнения составила:

- а) 45 р.;
- б) 65 р.;
- в) 80 р.;
- г) 50 р.

Задача 40

Рассчитать значение бета-показателя, если индивидуальный индекс курса акции равен 1,20, а общий фондовый индекс равен 1,4. Сделайте выводы по результатам расчета.

2.3 Тесты

1 Учредителями биржи не могут быть:

- а) бывшие представители власти;
- б) коммерческие банки или кредитные организации;
- в) религиозные, благотворительные и общественные организации;
- г) инвестиционные фонды;
- д) всё верно.

2 Не могут быть учредителями товарной биржи:

- а) банки, страховые и инвестиционные фонды;
- б) страховые и инвестиционные фонды;
- в) страховые компании;
- г) банки, инвестиционные фонды.

3 Учредителями фондов биржи могут быть:

- а) страховые и инвестиционные фонды;
- б) банки, финансовые учреждения;
- в) профессиональные участники РЦБ;
- г) всё вышеперечисленное.

4 Биржа дает возможность своим членам:

- а) участвовать в общих собраниях биржи и управлении ее делами; избирать и быть избранными в органы управления и контроля;
- б) участвовать в общих собраниях биржи и управлении ее делами; пользоваться имуществом биржи, имеющейся информацией и любыми услугами, которые она оказывает;
- в) избирать и быть избранными в органы управления и контроля; пользоваться имуществом биржи, имеющейся информацией и любыми услугами, которые она оказывает;
- г) участвовать в общих собраниях биржи и управлении ее делами; избирать и быть избранными в органы управления и контроля; пользоваться имуществом биржи, имеющейся информацией и любыми услугами, которые она оказывает.

5 Обязанности членов биржи:

- а) избирать и быть избранными;
- б) участвовать в общих собраниях биржи;
- в) соблюдать устав биржи и другие внутрибиржевые нормативные документы;
- г) оказывать бирже содействие в осуществлении ее деятельности;
- д) всё верно.

6 Внутреннее регулирование биржевой деятельности это:

- а) подчиненность деятельности биржи нормативным актам государства;

б) подчиненность деятельности биржи нормативным актам других организаций;

в) подчиненность деятельности международным соглашениям и общественному регулированию;

г) подчиненность деятельности биржи собственным нормативным документам.

7 Принятие государством законодательных актов, регистрации всех участников, лицензирование, обеспечение гласности и равной информированности, поддержание правопорядка на рынке:

а) прямое регулирование;

б) косвенное регулирование;

в) экономическое управление;

г) внешнее управление.

8 Дилерская деятельность – это...

а) профессиональная деятельность, состоящая в совершении сделок купли-продажи на бирже товарной либо на рынке ценных бумаг за свой счет;

б) профессиональная деятельность, состоящая в совершении сделок купли-продажи на бирже товарной либо на рынке ценных бумаг за счет клиента;

в) профессиональная деятельность, состоящая в совершении сделок купли-продажи на бирже товарной либо на рынке ценных бумаг за свой счет или за счет клиента;

г) нет правильных ответов.

9 Дилер имеет право объявить:

а) цену покупки или продажи ценных бумаг;

б) минимальное или максимальное количество покупаемых или продаваемых ценных бумаг;

в) срок, в течение которого действует цена;

г) всё верно.

10 Назовите организации которые могут осуществлять дилерскую деятельность:

а) акционерные общества;

б) акционерные общества, ООО;

в) некоммерческие организации;

г) некоммерческие партнерства.

11 Дилерскую деятельность можно совмещать с....

а) брокерской деятельностью;

б) деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг;

в) депозитарной деятельностью и деятельностью по управлению ценными бумагами;

г) депозитарной деятельностью.

12 Регистрация и допуск участников торгов в операционный зал начинается за:

а) 3 часа до начала биржевых торгов;

б) 4 часа до начала биржевых торгов;

в) 1 часа до начала биржевых торгов;

г) 2 часа до начала биржевых торгов.

13 Работа торговой секции начинается с аукциона клиентских заявок, который продолжается:

а) до 30 минут;

б) до 1 часа;

в) до 45 минут;

г) до 20 минут.

14 Под биржевыми торгами понимаются:

- а) торги, гласно проводимые в операционном зале;
- б) торги, публично проводимые в операционном зале;
- в) торги, негласно, но публично проводимые в операционном зале;
- г) торги, гласно и публично проводимые в операционном зале.

15 Биржевые торги проводятся по следующим товарным группам:

- а) продукция агрокомплекса и пищевой промышленности;
- б) руда, топливо, нефть, электроэнергия;
- в) продукция химической промышленности;
- г) кожа, пушнина, текстиль, пух, изделия из них;
- д) нет верных вариантов.

16 Подготовка торгов включает в себя следующие этапы:

- а) сбор заявок на покупку/продажу товара;
- б) формирование плана биржевого торга;
- в) доведение плана торговли до участников торгов;
- г) всё верно.

17 Место, где заключаются биржевые сделки, называется:

- а) биржевое;
- б) внебиржевое;
- в) биржевой миной;
- г) биржевой бомбой.

18 Биржевой маклер – это...

- а) брокер, работающий в интересах клиента – не члена биржи;
- б) специальное, профессиональное лицо, ведущее биржевые торги в биржевом зале, по поручению руководства биржи путем зачитывания наименования биржевого товара и его цены по поступившим заявкам;

в) специальное, профессиональное лицо, ведущее биржевые торги в биржевом зале;

г) специальное, профессиональное лицо, ведущее биржевые торги в биржевом зале по собственному желанию.

19 Бык – это...

а) спекулянт, играющий на повышении, т.е. рассчитывает на повышение цен на биржи и скупает товар, чтобы в дальнейшем продать по более высокой цене;

б) выражение, обозначающее сделку, при которой расходы заведомо превышают потенциальную прибыль, такие сделки используются для специального сбивания цены;

в) группа биржевых спекулянтов, проводящих единую политику;

г) рассчитывает на то, что цены будут понижаться и играет на понижение, то есть сбрасывает товар.

20 Медведь - это...

а) спекулянт, играющий на повышении, т.е. рассчитывает на повышение цен на биржи и скупает товар, чтобы в дальнейшем продать по более высокой цене;

б) выражение, обозначающее сделку, при которой расходы заведомо превышают потенциальную прибыль, такие сделки используются для специального сбивания цены;

в) группа биржевых спекулянтов, проводящих единую политику;

г) рассчитывает на то, что цены будут понижаться и играет на понижение, то есть сбрасывает товар.

21 Клика – это...

а) спекулянт, играющий на повышении, т.е. рассчитывает на повышение цен на биржи и скупает товар, чтобы в дальнейшем продать по более высокой цене;

б) выражение, обозначающее сделку, при которой расходы заведомо превышают потенциальную прибыль, такие сделки используются для специального сбивания цены;

в) группа биржевых спекулянтов, проводящих единую политику;

г) рассчитывает на то, что цены будут понижаться и играет на понижение, то есть сбрасывает товар.

22 ... - это выражение, обозначающее сделку, при которой расходы заведомо превышают потенциальную прибыль, такие сделки используются для специального сбивания цены:

а) медведь;

б) бык;

в) белый слон;

г) базис.

23 Включение ценных бумаг определенного плана в официальный список биржи с предоставлением определенных преимуществ установленных для данных ценных бумаг биржи

24 Ценные бумаги, подлежащие листингу:

а) негосударственные эмиссионные ценные бумаги (корпоративные), эмитированные в соответствии с законодательством РФ;

б) негосударственные эмиссионные ценные бумаги, эмитированные в соответствии с Законодательством других стран;

в) производные ценные бумаги базовым активом, которых являются ценные бумаги, допущенные к биржевым торгам;

г) верно а, б.

25 Лицо, которое на основании заключенного с инициатором допуска самостоятельно принимает на себя обязательства по подготовки эмиссии ценных бумаг:

- а) дилер;
- б) брокер;
- в) андеррайтер;
- г) комиссионер.

26 Листингу не подлежат ценные бумаги:

- а) государственные ценные бумаги, выпущенные правительством и центральным банком;
- б) производные ценные бумаги базовым активом, которых являются ценные бумаги, допущенные к биржевым торгам;
- в) негосударственные эмиссионные ценные бумаги, эмитированные в соответствии с Законодательством других стран;
- г) верно а, б, в;
- д) нет верного варианта.

27 При этом способе хранения ценные бумаги хранятся все вместе, не выявлено кому принадлежит какая бумага, поручение исполняется только с указанием числа ценных бумаг:

- а) закрытый;
- б) одноразовый;
- в) открытый;
- г) полуоткрытый.

28 Риск, связанный с возможностью падения стоимости финансового инструмента или его полной потерей, в связи с неспособностью эмитента выполнить свои обязательства, его плохими финансовыми показателями и т.п.:

- а) эмитента;

- б) эмитсионера;
- в) отраслевой;
- г) рыночный.

29 Основные виды рыночного риска:

- а) риск процентных ставок;
- б) валютный риск;
- в) ценовой риск;
- г) верно а, б;
- д) всё верно.

30 Риск процентных ставок — это...

- а) риск возникновения убытков по причине неблагоприятных изменений процентных ставок;
- б) риск возникновения убытков по причине неблагоприятных изменений валютных курсов;
- в) риск возникновения убытков по причине неблагоприятных изменений рыночных цен финансовых инструментов;
- г) риск возникновения убытков.

31 Валютный риск — это...

- а) риск возникновения убытков по причине неблагоприятных изменений процентных ставок;
- б) риск возникновения убытков по причине неблагоприятных изменений валютных курсов;
- в) риск возникновения убытков по причине неблагоприятных изменений рыночных цен финансовых инструментов;
- г) риск возникновения убытков.

32 Ценовой риск — это...

а) риск возникновения убытков по причине неблагоприятных изменений процентных ставок;

б) риск возникновения убытков по причине неблагоприятных изменений валютных курсов;

в) риск возникновения убытков по причине неблагоприятных изменений рыночных цен финансовых инструментов;

г) риск возникновения убытков.

33 Основные правила процесса котировки:

а) товары необходимо котировать в соответствии со стандартами;

б) необходимо котировать только те товары, сделки по которым совершаются систематически;

в) при котировке следует выделить минимальный объем продукции, при нарушении которого сделка не принимается в расчеты;

г) верно а, в;

д) нет правильных ответов.

34 Определение конъюнктуры рынка основывается на трех характеристиках:

а) соотношение спроса и предложения на каждый товар;

б) качество совершаемых сделок;

в) динамика цен на рынке;

г) количество совершенных сделок;

д) всё верно.

35 Основные параметры фьючерсного контракта:

а) базовый актив в основе контракта;

б) качество базового актива в одном контракте;

в) дата исполнения и условия поставки (расчетов) при исполнении контракта;

- г) условия поставки (расчетов) при исполнении контракта;
- д) всё верно.

36 Это стандартизированный контракт, торгующийся на организованном рынке, согласно которому одна из сторон (продавец) обязуется поставить товар или финансовый инструмент (базовый актив), а другая сторона (покупатель) обязуется принять и оплатить базовый актив в определенную дату в будущем по цене, согласованной в настоящий момент (при заключении сделки):

- а) форвардный контракт;
- б) опцион;
- в) своп-контракт;
- г) фьючерсный контракт.

37 Вид фьючерсного контракта, предусматривающий фактическую поставку продавцом и оплату покупателем базового актива в день исполнения:

- а) поставочно-расчетный;
- б) поставочный;
- в) расчетный;
- г) верно а, б.

38 Вид фьючерсного контракта, предполагающий выплату в день исполнения одной из сторон в пользу другой стороны вариационной маржи, рассчитанной исходя из разницы между текущей ценой на базовый актив – ценой исполнения, и ценой, по которой производилась оценка фьючерсных позиций в последний раз – расчетная цена последнего торгового дня:

- а) поставочно-расчетный;
- б) поставочный;
- в) расчетный;
- г) верно а, в.

39 Инвесторы при заключении сделок с фьючерсными контрактами преследуют следующие основные цели:

а) регулирование риска неблагоприятного изменения рыночной цены базового актива в будущем, например, нефтеперерабатывающая компания может заключить фьючерсный контракт на покупку с целью застраховаться от повышения цены сырья;

б) получение дохода, когда вместо базового актива покупаются и продаются фьючерсные контракты на этот актив;

в) получение эффекта;

г) верно а, б.

40 Контракт, предоставляющий право купить или продать определенное количество базисного актива по фиксированной на момент его заключения цене:

а) форвардный контракт;

б) опцион;

в) своп-контракт;

г) фьючерсный контракт.

41 Контракт, предоставляющий право купить определенное количество базисного актива по фиксированной на момент его заключения цене:

а) форвардный контракт;

б) опцион- call;

в) опцион- put;

г) фьючерсный контракт.

42 Контракт, предоставляющий право купить определенное количество базисного актива по фиксированной на момент его заключения цене:

а) форвардный контракт;

б) опцион- call;

- а) опцион- put;
- г) фьючерсный контракт.

43 Простые опционные стратегии — это...

- а) одновременная покупка (продажа) опциона «колл» и опциона «пут» на один и тот же актив;
- б) открытие одной позиции, т.е. покупка или продажа опционов «колл» или «пут»;
- в) портфель опционов, состоящий из опционов одного вида, на одни и те же активы, но с разными ценами исполнения и (или) датами истечения. Причем одни из них являются длинными, а другие — короткими;
- г) одновременное открытие противоположных позиций на разные виды опционов с одним и тем же активом.

44 Опционная стратегия спрэд — это...

- а) одновременная покупка (продажа) опциона «колл» и опциона «пут» на один и тот же актив;
- б) открытие одной позиции, т.е. покупка или продажа опционов «колл» или «пут»;
- в) портфель опционов, состоящий из опционов одного вида, на одни и те же активы, но с разными ценами исполнения и (или) датами истечения. Причем одни из них являются длинными, а другие — короткими;
- г) одновременное открытие противоположных позиций на разные виды опционов с одним и тем же активом.

45 Подразделение Биржи, отвечающее за ежедневную регистрацию сделок:

- а) депозитарий;
- б) расчетная палата;
- в) брокерская контора;

г) нет правильного ответа.

46 осуществляет учет, хранение и удостоверение прав на ценные бумаги:

- а) депозитарий;
- б) клиринговая палата;
- в) регистратор;
- г) биржа.

47 Дополнительная сумма, которую брокер дает своему клиенту для увеличения покупательской способности:

- а) начальное плечо брокера;
- б) операционный рычаг;
- в) залоговый депозит;
- г) плечо брокера;
- д) все верно.

48 Профессиональная деятельность, осуществляемая за счет и по поручению определенного лица:

- а) депозитарий;
- б) клиринговая деятельность;
- в) регистратор;
- г) брокерская деятельность.

49 Выделяют следующие виды брокерской деятельности:

- а) по фрахтованию судов;
- б) на рынке ценных бумаг;
- в) таможенная;
- г) всё верно.

50 Брокер обязан иметь при себе соответствующий его статусу пропуск, доступный для визуального наблюдения ответственными за проведение торгов:

- а) пропуска зелёного цвета;
- б) пропуска синего цвета;
- в) пропуска жёлтого цвета;
- г) пропуска красного цвета.

51 Помощники брокеров обязаны иметь при себе соответствующий его статусу пропуск, доступный для визуального наблюдения ответственными за проведение торгов:

- а) пропуска зелёного цвета;
- б) пропуска синего цвета;
- в) пропуска жёлтого цвета;
- г) пропуска красного цвета.

52 Биржевой маклер обладает правом приостанавливать торги в обслуживаемой им торговой секции, не более чем на:

- а) 1 час;
- б) 5 мин;
- в) 10 мин;
- г) 15 мин.

53 В ходе биржевой сессии заключаются следующие виды биржевых сделок:

- а) сделки с реальным товаром;
- б) сделки с контрактами;
- в) сделки с опционами;
- г) сделки на срок;
- д) нет верных вариантов.

54 Сделка на товар, который передаётся организацией-продавцом в собственность организации покупателя, на оговоренных сторонами условиях поставки и расчётов, в установленный договором определённый срок в будущем:

- а) сделка с залогом;
- б) «форвардная» сделка;
- в) сделка с наличным товаром;
- г) сделка с премией.

55 Сделки, в которых один из контрагентов за условное вознаграждение приобретает право на основании особого заявления до определенного дня сделать тот или иной выбор, имеющий отношение к исполнению сделки:

- а) сделка с залогом;
- б) «форвардная» сделка;
- в) сделка с наличным товаром;
- г) сделка с премией.

56 Сделка, в которой товар передаётся одним контрагентом другому на оговоренных в договоре между ними условиях и оплачивается по договоренности сторон:

- а) сделка с залогом;
- б) «форвардная» сделка;
- в) сделка с наличным товаром;
- г) сделка с премией.

57 Совершаются с целью получения прибыли за счет разницы в котировках на биржах в разных странах:

- а) арбитражные сделки;
- б) опционы;
- в) срочные (фьючерсные) сделки;

г) сделки на реальный товар.

58 Особый вид биржевых сделок с ограниченными, по сравнению с обычными фьючерсными операциями, риском:

- а) арбитражные сделки;
- б) опционы;
- в) срочные (фьючерсные) сделки;
- г) сделки на реальный товар.

59 По технике осуществления различают три основных типа опциона:

- а) опцион с правом покупки;
- б) опцион с правом покупки или на покупку;
- в) опцион с правом продажи или на продажу;
- г) двойной опцион;
- д) всё верно.

60 Процесс определения позиций участников торговли называется:

- а) нейтингом;
- б) листингом;
- в) хайрингом;
- г) делистингом.

61 Данная система расчетов предусматривает, что клиринговая палата обязуется закрыть все длинные позиции вне зависимости от того, получит ли она денежные средства от участников короткой позиции, или нет:

- а) нейтинг;
- б) листинг;
- в) хайринг;
- г) новэйшн.

62 Наиболее распространены на Западе клиринговые системы типа:

- а) Fedwire;
- б) CHIPS;
- в) GIRO;
- г) нет правильного ответа.

63 Назначение фиксинга заключается в:

- а) формировании репрезентативной цены внутреннего рынка для основного «ядра» массива российских облигаций;
- б) в формировании репрезентативной цены;
- в) выборе наиболее доходных облигаций;
- г) формировании репрезентативной цены внутреннего рынка для основного «ядра» массива облигаций.

64 Спекулянты обеспечивают ... фьючерсного рынка:

- а) ликвидность;
- б) снижение риска;
- в) доходность;
- г) срочность.

65 Такие спекулянты удерживают открытые позиции в течение относительно длительного периода времени: несколько дней или недель:

- а) скалперы;
- б) однодневные;
- в) позиционные;
- г) внутредневные.

66 Игроки, торгующие за свой счет небольшим объемом и совершающие большое количество сделок:

- а) скалперы;

- б) однодневные;
- в) позиционные;
- г) внутредневные.

67 Внешне операция ... неотличима от спекулятивной игры:

- а) позиционной торговли;
- б) хеджирования;
- в) внутри дня;
- г) листинга.

68 Хеджирование проводится:

- а) на весь наличный товар;
- б) только на имеющийся наличный товар;
- в) на весь наличный товар или на его часть;
- г) только на часть товара.

69 Хозяйственный субъект, фирма или банк, осуществляющий операции хеджирования на фьючерсной бирже.....

70 Продавец наличного товара, стремясь застраховать себя от предполагаемого снижения цены, продает на бирже:

- а) форвардный контракт;
- б) товар в кредит;
- в) опционный контракт;
- г) фьючерсный контракт.

71 Существуют разные формы хеджирования в зависимости от:

- а) того, кто является участником;
- б) цели его осуществления;
- в) объемов сделки;

г) срочности оплаты.

3 Фьючерсный рынок

Фьючерс (фьючерсный контракт) (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 актива, и несут обязательства перед биржей вплоть до его исполнения.

Фьючерсные рынки могут быть охарактеризованы как всемирный аукцион, при котором, в процессе конкурентного торга на фьючерсных биржах, продавцы и покупатели определяют цены на сельскохозяйственную продукцию, металлы, нефтепродукты, финансовые инструменты, иностранные валюты, фондовые индексы, и другие товарные и финансовые активы, поставка которых произойдет в будущем. Торговля происходит по фьючерсным контрактам, которые, по сути, являются договорами о фиксации покупки или продажи стандартного количества определенного товара (актива) в оговоренный срок в будущем, по цене, установленной сегодня. Торговля так же происходит и по опционам на фьючерсные контракты, которые позволяет покупателям опционов участвовать во фьючерсной торговле с заранее известными рисками.

Современные фьючерсные рынки отличаются бурным ростом, диверсифицированностью и постоянной инновацией. Недавние расширения и изменения фьючерсных контрактов, улучшения в организационной и регулятивной структуре индустрии, а также применение новейшей технологии сделали фьючерсные рынки еще более привлекательными для инвесторов и вызвали чрезвычайно быстрое развитие этой экономической отрасли. В последние годы, при много миллиардном ежегодном объеме фьючерсной торговли, уровень роста общего числа сделок достигает 30% в год.

Несмотря на быстрый рост и диверсифицированность фьючерсных рынков, их основное экономическое предназначение остается таким же, каким оно было на протяжении почти полутора веков: ценообразование, а так же служить в качестве эффективного и практичного механизма для управления

ценовым риском. Путем покупки или продажи фьючерсных контрактов, которые определяют цены на товары, подлежащие доставке позже, частные лица и компании находят то, что в принципе является страховкой от неблагоприятных изменений цен. Это называется хеджированием.

Другие участники фьючерсных рынков представляют собой спекулятивных инвесторов, которые принимают на себя риски, от которых хеджеры стараются избавиться. Большинство спекулянтов не имеет намерения произвести или принять доставку товара. Вместо этого, они стараются заработать прибыль от изменения цены. Таким образом, спекулянты покупают когда они ожидают роста цен и продают когда ожидается падение цен (в отличие от акций на фондовых рынках, фьючерсные контракты продавать также легко, как покупать). Взаимодействие хеджеров и спекулянтов помогает создать активные, ликвидные и конкурентные рынки. Спекулятивное участие во фьючерсной торговле становится все более привлекательным по мере развития альтернативных способов участия. В то время, как многие фьючерсные трейдеры по-прежнему предпочитают принимать свои собственные решения по трейдингу, такие как, что покупать и продавать и когда покупать и продавать, другие участники используют услуги профессиональных торговых консультантов или избегают повседневного участия в торговых операциях, путем создания полностью управляемых торговых счетов или инвестирования в товарные фонды.

Для инвесторов, понимающих способы, которыми фьючерсы могут быть использованы в комбинации с акциями, облигациями и другими инвестициями, размещение некоторой части их капитала во фьючерсы может позволить достичь более широкой диверсификации и потенциально более высокой общей нормы прибыли от их вложений.

3.1 Задания для аудиторной работы

Используя список нижеприведённых терминов, дополните предложения:

- наличный форвардный контракт;

- место торговли;
- наличный рынок;
- маржа;
- расчетная палата;
- ликвидировать контракт;
- однодневный спекулянт;
- открытая позиция;
- позиционный спекулянт;
- метод открытого выкрика;
- поставка;
- скалпер;
- фьючерсный контракт;
- спекулянт;
- фьючерсная биржа;
- вариационная маржа;
- фьючерсные рынки;
- объем торговли;
- хеджер;
- длинная позиция;
- поддерживающая маржа;
- первоначальная маржа.

1 Второй стороной каждой фьючерсной сделки выступает..... .

2 представляет собой продажу фьючерсного контракта, представляет собой покупку фьючерсного контракта.

3 Все фьючерсные контракты урегулируются либо путем , либо путем

4 Участник фьючерсной сделки, принимающий на себя риск с целью получения прибыли, называется

5 был предшественником

6 использует краткосрочные колебания цен для получения прибыли.

7 использует фьючерсные рынки для защиты от неблагоприятного изменения цен наличных товаров.

8 Число фьючерсных контрактов, не урегулированных путем поставки или обратной сделкой, представляет собой показатель

9 Показатель количества сделок, заключенных на фьючерсных рынках за определенный период времени, называется

10 Минимальная сумма средств на счете клиента, имеющего открытую позицию, называется

11 Держатель короткой позиции получает прибыль при

3.2 Тесты

1 Фьючерсные цены определяются:

а) методом открытого выкрика в процессе столкновения предложений на продажу и покупку;

б) руководителями биржи;

в) расчетной палатой;

г) приказами клиентов.

2 История появления фьючерсных рынков демонстрирует, что они явились в ответ на:

а) необходимость ликвидных рынков для спекулянтов;

б) необходимость для производителей и потребителей товаров в защите цен;

в) государственное регулирование, запрещающее неорганизованную спекуляцию;

г) отказ банков в выдаче кредитов без обеспечения страхования цен.

3 Фьючерсным рынкам нужны спекулянты, поскольку они:

- а) увеличивают ликвидность рынков;
- б) способствуют процессу выявления цены;
- в) облегчают хеджирование;
- г) все указанное выше вместе.

4 Первоначальная маржа взимается с участников фьючерсной торговли для того, чтобы:

- а) осуществить частичный платеж по контракту;
- б) компенсировать издержки биржи на совершение операции;
- в) гарантировать исполнение сделки;
- г) оплатить услуги брокера.

5 Способы урегулирования фьючерсных контрактов:

- а) поставкой физического товара;
- б) снятием с себя контрактных обязательств в одностороннем порядке;
- в) продлением срока фьючерсного контракта;
- г) заключением обратной сделки;
- д) путем расчета наличными.

6 Стоимость контракта с момента его заключения упала на 1503 долл. Кто выигрывает от такого изменения стоимости контракта?

- а) держатель короткой позиции;
- б) держатель длинной позиции;
- в) брокер;
- г) хеджер;
- д) спекулянт.

7 Высокий уровень лeverиджа во фьючерсной торговле может быть источником:

- а) огромных прибылей;
- б) больших потерь;
- в) огромных прибылей и небольших потерь;
- г) как огромных прибылей, так и больших потерь;
- д) как небольших прибылей, так и небольших потерь.

8 На бирже при проведении процедуры поставки товара распределением нотисов среди фирм и назначением продавцов и покупателей занимается:

- а) расчетная палата;
- б) специализированный биржевой комитет;
- в) администрация биржи;
- г) старший маклер.

9 В биржевых бюллетенях открытая позиция – это:

- а) показатель, обозначающий число покупок и продаж, совершенных на бирже в какой-либо день;
- б) термин, обозначающий число контрактов, которые в какой-либо момент считаются неликвидированными;
- в) объем поставки реального товара по контрактам, срок действия которых закончился;
- г) объем поставки реального товара по контрактам, срок действия которых не закончился.

10 Минимальный размер колебания цены каждого фьючерсного контракта («тик») устанавливается:

- а) стихийно в процессе торговли;
- б) соответствующей биржей;
- в) соответствующими государственными органами;
- г) компетентными общественными ассоциациями.

11 С появлением фьючерсной торговли цены на товары стали:

- а) ниже, чем были раньше;
- б) выше, чем были раньше;
- в) менее устойчивые;
- г) более устойчивые;
- д) не находятся под влиянием фьючерсной торговли.

3.3 Задачи

Задача 1

Участник, имеющий длинную позицию по февральскому контракту на медь, решил ликвидировать свое обязательство. Что ему нужно сделать?

Задача 2

Участник продал фьючерсный контракт на декабрь по нефти за 56,7 долл. за баррель (единица контракта 1000 барр.). На день, предшествующий дню выписки нотиса, котировка составила 56,2 долл. На какую сумму он выпишет счет покупателю и какова будет итоговая цена нефти для него?

Задача 3

Стоимость контракта с момента его заключения упала на 3221 долл. Кто проигрывает от такого изменения стоимости контракта?

Задача 4

Минимальное изменение цены контракта составляет $\frac{1}{8}$ цента. На сколько пунктов можно изменить цену контракта? Сколько это составляет тиков?

Задача 5

Цена контракта составляет 56,41 долл., единица контракта – 1000 барр., депозит – 800 долл. Определить показатель леввериджа.

Задача 6

Участник фьючерсного рынка продал фьючерсный контракт на хлопок по цене 50 центов за фунт. Единица контракта – 50 тыс. фунтов. Какова будет его прибыль (убыток), если в конце срока контракта цена на фьючерс составит:

- а) 48,20 центов;
- б) 51,30 центов?

4 Хеджирование

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

Наиболее часто встречающийся вид хеджирования — 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. В настоящее время целью хеджирования выступает не снятие рисков, а их оптимизация.

Механизм хеджирования заключается в балансировании обязательств на наличном рынке (товаров, ценных бумаг, валюты) и противоположных по направлению на фьючерсном рынке.

Помимо операций с фьючерсами, операциями хеджирования могут считаться и операции с другими срочными инструментами: форвардными контрактами и опционами. Продажа опциона согласно нормам МСФО не может признаваться операцией хеджирования.

Результатом хеджирования является не только снижение рисков, но и снижение возможной прибыли.

Различают хеджирование покупкой и продажей. Хеджирование покупкой (хедж покупателя, длинный хедж) связано с приобретением фьючерса, что обеспечивает покупателю страхование от возможного повышения цен в будущем. При хеджировании продажей (хедж продавца, короткий хедж)

предполагается осуществить продажу на рынке реального товара, и в целях страхования от возможного снижения цен в будущем осуществляется продажа срочных инструментов.

Целью хеджирования (страхования рисков) является защита от неблагоприятных изменений цен на рынке акций, товарных активов, валют, процентных ставок, и прочее.

4.1 Задания для аудиторной работы

Используя список нижеприведённых терминов, дополните предложения:

- базис;
- длинный хедж;
- конвергенция;
- противоположная позиция;
- издержки поставки;
- параллельно;
- процентные ставки;
- короткий хедж;
- полные издержки хранения;
- складские расходы;
- хеджирование;
- усиление базиса;
- ослабление базиса.

1 Для защиты своего урожая от падения цен фермер предполагает осуществить.....

2 Изменение базиса от плюс 14 центов до минус 14 центов означает, что базис

3 При наступлении месяца поставки происходитналичных и фьючерсных цен.

4 Для товаров длительного хранения стоимость хранения, страхования и оплаты банковского процента представляют..... .

5 представляет собой разницу между наличной ценой товара фьючерсной ценой этого товара.

6 На рынке финансовых инструментов издержками поставки являются..... .

7 Изменение базиса с плюс 9 центов до плюс 16 центов называется..... .

8 Нефтеперерабатывающая компания предвидит увеличение цен на нефть в ближайшие 6 месяцев и решает осуществить для будущей закупки.

9 представляет собой занятие позиции, противоположной позиции на наличном рынке.

10 Условие, которое делает возможным хеджирование, есть то, что наличные и фьючерсные цены движутся в целом..... .

4.2 Тесты

1 Хеджирование предполагает:

- а) занятие фьючерсной позиции, противоположной наличной рыночной позиции;
- б) занятие фьючерсной позиции, идентичной наличной рыночной позиции;
- в) наличие только фьючерсной позиции;
- г) наличие только наличной позиции.

2 В данный момент урожай фермера еще не собран. На наличном рынке он имеет:

- а) длинную позицию;
- б) короткую позицию;

- в) ни ту, ни другую, поскольку урожай не собран;
- г) нейтральную, поскольку у него нет позиции на фьючерсном рынке.

3 Условие, которое делает возможным хеджирование, это то, что наличные и фьючерсные цены:

- а) движутся в противоположном направлении;
- б) изменяются вверх и вниз на одну величину;
- в) обычно двигаются в одном направлении и примерно на одну величину;
- г) регулируются биржей.

4 Для хеджирования против повышения цены необходимо:

- а) купить фьючерсные контракты;
- б) продать фьючерсные контракты.

5 Термин базис обозначает:

- а) разницу между наличными ценами на разных локальных рынках;
- б) разницу между ценами на разные месяцы поставки;
- в) разницу между наличной ценой и фьючерсной ценой;
- г) относится только к спекуляции.

6 Если исторический базис на рынке кукурузы предполагается на уровне минус 0,15 долл., то примерная цена, которую фермер закрепил на продаваемый им товар при покупке фьючерсов по котировке 3,00 долл. за бушель, составит:

- а) 3,15 долл.;
- б) 3,10 долл.;
- в) 2,85 долл.;
- г) ни одна из этих.

7 Участник, имеющий длинную позицию на наличном рынке и не использующий хеджирование, является:

- а) спекулянтом;
- б) в положении ожидающего прибыль на росте цен;
- в) подвергается риску убытков при падении цен;
- г) все перечисленное вместе.

8 На местном рынке наличные цены обычно устанавливаются в соответствии с биржевыми котировками. Если хеджер осуществил хеджирование продаж фьючерсных контрактов, то благоприятное время для поставки наличного товара на рынок и закрытия хеджа будет:

- а) после начала хеджирования это безразлично;
- б) когда базис относительно слабый;
- в) когда базис относительно сильный;
- г) когда наличные цены находятся на высшем уровне.

9 Базисный риск обозначает:

- а) факт, что базис не может быть предсказан с точностью;
- б) абсолютный уровень фьючерсных цен;
- в) присущую фьючерсным ценам неустойчивость.

10 Базис равен +0,50 долл. Какая ситуация на рынке?

- а) нормальная;
- б) нестабильная;
- в) стабильная;
- г) контанго;
- д) бэквардейшн.

11 Несовпадение объемов реальной сделки и сделки на фьючерсном рынке называется:

- а) классическим хеджированием;

- б) селективным хеджированием;
- в) предвосхищающим хеджированием;
- г) заблаговременным хеджированием.

12 Стратегия хеджирования, при которой момент совершения операций на фьючерсном рынке не совпадает с моментом совершения реальных сделок, называется:

- а) классическим хеджированием;
- б) селективным хеджированием;
- в) предвосхищающим хеджированием;
- г) заблаговременным хеджированием.

4.3 Задачи

Задача 1

На Чикагской торговой бирже по контрактам на кукурузу предусмотрены следующие месяцы поставки: март, май, июль, сентябрь и декабрь. Решите, какие позиции фьючерсов должны быть выбраны для хеджирования, если завершение хеджа планируется в:

- а) июне;
- б) июле;
- в) январе.

Задача 2

Базис в момент начала хеджирования составлял 50 центов, в момент завершения он составил 35 центов. Кто выигрывает от такого изменения базиса?

Задача 3

Российский экспортер продал 2,5 тыс. т наличного алюминия по 1110 долл. за т иностранной посреднической фирме, которая рассчитывает реализовать алюминий по 1150 долл. за тонну. В ожидании предстоящей сделки торговец решает хеджировать всю партию на ЛБМ при текущей котировке 1260 долл. за тонну (единица контракта 25 т).

В течение двух недель фирме удастся найти покупателя алюминия и поставить ему товар, но в условиях падения цен на рынке цена в контракте была установлена на уровне 1110 долл. за тонну. В тот период котировки ЛБМ составили 1220 долл. за тонну.

Составьте таблицу и опишите действия торговой фирмы по хеджированию своей продажи, определите конечный результат.

5 Спекулятивные операции

Распространенными биржевыми операциями являются спекулятивные сделки, которые осуществляются с целью получения прибыли в условиях колебания цен. Спекулятивная прибыль получается из разницы между ценой биржевого контракта в день его заключения и ценой в день его исполнения.

Выделяют различные виды спекулятивных операций. Так, спекулянты могут скупать биржевые контракты с целью их последующей перепродажи по более высокой цене. Этот вид спекуляции называется игрой на повышение цен. Спекулянтов в данном случае называют «быками» (стремятся «поднять на рога»), а покупку биржевого контракта - длинной позицией. Продажу ранее купленного контракта при спекуляции на повышении цен называют ликвидацией. Другой вид спекуляции - игра на понижение цен. Спекулянты продают биржевые контракты с целью последующего их откупа по более низким ценам. Таких спекулянтов принято называть «медведями» (т.е. «подминают под себя»), продажу контракта - приобретением короткой позиции, а его последующий откуп - покрытием.

Еще один вид спекуляции - это спекуляция на соотношении цен одного и того же или взаимосвязанных товаров или цен на товары с различными сроками поставки. В этом виде спекуляции самой известной является операция типа спрэд (стрэдл). Данная операция заключается в одновременной покупке и продаже фьючерсных контрактов с различными сроками поставки в целях получения выгоды от разницы в котировках цен этих позиций (например, покупка мартовских и продажа майских контрактов).

В зависимости от времени владения биржевыми контрактами выделяют две группы спекулянтов. Первая из них - скальперы, или джобберы, - изучают самые незначительные колебания цен и ликвидируют контракты через несколько минут или часов после приобретения, обеспечивая тем самым ликвидность рынка. Вторая группа - это позишн-трейдер, или фло-трейдер, которые вкладывают деньги в спекулятивные операции на сравнительно

длительный период времени (дни, недели, месяцы). Эта группа спекулянтов способствует переливу капитала с одного рынка на другой и определяет уровень спекулятивной активности на товарных биржах.

5.1 Задания для аудиторной работы

Используя список нижеприведённых терминов, дополните предложения:

- однодневный спекулянт;
- непрофессиональный спекулянт;
- леверидж рисковый капитал;
- ликвидность;
- скалпер;
- длинная позиция;
- короткая позиция;
- позиционный спекулянт;
- спредер

1 не может заключать сделки в торговом зале биржи.

2 Спекулянт предполагает, что правительство введет ограничение размера кредитов. С целью получения прибыли на изменении процентных ставок он занимает позицию..... на фьючерсном рынке облигаций Казначейства США.

3 Самый большой объем сделок, заключаемых в течение определённого периода времени на фьючерсных рынках, приходится на.....

4 Спекулянт, получивший прогноз на неблагоприятные погодные условия в период сбора урожая пшеницы, решил открыть позицию по фьючерсам на пшеницу.

5 Присутствие спекулянтов жизненно важно для фьючерсных рынков, поскольку они обеспечивают..... и

5.2 Тесты

1 Спекулянты на фьючерсных рынках способствуют:

- а) увеличению числа потенциальных продавцов и покупателей;
- б) повышению ликвидности рынка;
- в) выявлению цены;
- г) операциям хеджирования;
- д) всему перечисленному выше вместе.

2 Спекулянты-медведи выигрывают при:

- а) повышении котировок по их позициям;
- б) падении котировок по их позициям;
- в) увеличении ценовой неустойчивости.

3 Спекулянты-быки выигрывают при:

- а) повышении котировок по их позициям;
- б) падении котировок по их позициям;
- в) увеличении ценовой неустойчивости.

4 Самое большое число сделок за определенный период времени на фьючерсном рынке совершают:

- а) позиционные спекулянты;
- б) однодневные спекулянты;
- в) скалперы;
- г) спредеры.

5 Классическая спекулятивная операция на бирже начинается:

- а) с покупки фьючерсного контракта;
- б) с продажи фьючерсного контракта;
- в) либо с покупки, либо с продажи фьючерсного контракта;
- д) одновременно с покупки и с продажи фьючерсных контрактов.

6 Что будет заключительным этапом спекулятивной операции, в ходе которой была открыта длинная позиция:

- а) продажа фьючерсного контракта;
- б) покупка фьючерсного контракта;
- в) открытие короткой позиции;
- г) обязательная поставка реального товара.

5.3 Практические задачи

Задача 1

Треjder продал 20 тыс. бушелей кукурузы по мартовским фьючерсным контрактам по 1,80 долл./буш. Первоначальная маржа составляет 400 долл. за контракт. Сколько ему требуется внести в качестве первоначальной маржи?

- а) 400 долл.,
- б) 500 долл.,
- в) 2 тыс. долл.,
- г) 1600 долл.

Если мартовские фьючерсы котируются по 1,78 долл., что произойдет со счетом трейдера?

- а) уменьшится на 800 долл.,
- б) повысится на 400 долл.,
- в) уменьшится на 400 долл.,
- г) повысится на 200 долл.

Задача 2

Спекулянт на фьючерсном рынке зерновых заметил, что благодаря хорошему урожаю цены на кукурузу находятся на чрезвычайно низком уровне. Он предвидит возможную поддержку сельскохозяйственных производителей со стороны правительства. Основываясь на этих фактах, должен спекулянт продавать или покупать фьючерсные контракты?

Задача 3

28 января спекулянт открывает позицию по декабрьскому фьючерсному контракту на кукурузу по 1,75 долл./буш. 15 марта правительство объявило о программе по поддержке цен на сельскохозяйственные товары. Котировка декабрьских фьючерсов поднялась до 1,93 долл./буш.

Учитывая действия спекулянта по открытию позиции, определите его прибыль или убыток на контракте.

Задача 4

20 июня спекулянт вновь оценивает свою позицию. В результате засухи на Среднем Западе декабрьские фьючерсы поднялись до 1,98 долл./буш. Какова прибыль или убыток спекулянта с 15 марта?

Задача 5

Каков результат операции для спекулянта начиная с 28 января? (см. зад. 4)

Задача 6

Каким образом ему ликвидировать свою начальную позицию? (см. зад. 5)

Задача 7

Спекулянт продал 200 тыс. баррелей нефти по мартовскому фьючерсному контракту по 54,5 долл./бар. Депозит составляет 2000 долл. за контракт,

единица контракта — 1000 долл. Какова будет сумма его счета, если он закроет сделку при цене 54,35 долл.?

Задача 8

Спекулянт продал 100 тыс. унций серебра по декабрьскому фьючерсному контракту по цене 4,8 долл./унц. Депозит составляет 2500 долл. за контракт, единица контракта 5000 унций. Какова будет сумма его счета, если он закроет сделку при цене 5,02 долл./унц.?

Задача 9

Текущая цена золота составляет 500 долл. за унцию. Фьючерсная котировка на контракт с поставкой через год составляет 700 долл./унц. Спекулянт может получить кредит из расчета 10 % годовых. Что должен сделать спекулянт в такой ситуации и каков будет результат его сделки, если предположить, что стоимость хранения золота равна нулю?

Задача 10

На Лондонскую биржу ФОКС поступили известия о неблагоприятном прогнозе на урожай какао-бобов в африканских странах - производителях этого товара и о возможном сокращении его экспорта. Трейдеры считают вероятность подобного развития событий достаточно высокой.

1) Основываясь на этих фактах, должны ли они продавать или покупать фьючерсные контракты?

13 апреля спекулянт открывает позицию по июньским фьючерсным контрактам на какао-бобы по 1200 долл. за тонну (единица контракта — 10 т). Спустя две недели информация о высоком урожае какао-бобов в Южной Америке приводит к падению котировок до 1050 долл. за тонну.

2) Учитывая действия спекулянта по открытию позиции, определите его прибыль или убыток на контракте.

В середине мая совещание стран-экспортеров какао-бобов приняло решение об установлении минимальных экспортных цен на свою продукцию, и июньские фьючерсы поднялись до 1230 долл. за тонну.

3) Если спекулянт закроет в данный момент свою позицию, каков будет результат его сделки?

6 Операции спреда

Довольно распространенный вид операций с фьючерсными контрактами - спрэд. Спрэд (от англ. Spread) — разность между лучшими ценами покупки (бид) и продажи (аск) в один и тот же момент времени на какой-либо актив (акцию, товар, валюту, фьючерс, опцион). «Прямая» торговля сводится к открытию длинной или короткой позиции в расчете на то, что цена контракта поднимется или упадет. Действуя таким образом, трейдер надеется получить прибыль от абсолютного изменения цены. Операции спрэд, в свою очередь, подразумевают одновременную покупку и продажу двух разных фьючерсных контрактов. Это могут быть контракты на один и тот же товарный актив («временной спрэд»), два различных, но сходных актива («межтоварный спрэд») или, наконец, активы на разных биржах («межрыночный спрэд»).

При использовании спрэдов (иногда их называют «стеллажными операциями» - straddles) трейдер надеется получить прибыль на изменении разницы цен (спрэда) между двумя контрактами. Он играет либо на расширении, либо на сокращении разницы. Именно поэтому трейдеры, специализирующиеся на операциях спрэд, не придают большого значения ценовым изменениям в абсолютном выражении, их скорее интересует изменение спрэдовой разницы. Операции спрэд считаются менее дорогим и рискованным способом играть на фьючерсных рынках. Размер гарантийного взноса в торговле спрэдами ниже, чем при операциях с «прямыми» фьючерсами. Риск для «спрэдового» трейдера ниже, поскольку он одновременно занимает длинную и короткую позиции. Но также ниже потенциальная прибыль.

Для обеспечения ликвидности рынка, обычно на биржах устанавливается размер максимального спреда. При превышении этого лимита торги могут останавливаться. Чем меньше спред, тем ликвиднее актив, и наоборот.

В ряде случаев, когда один оператор рынка обеспечивает одновременно как покупку, так и продажу, он формирует фиксированный спред, который не

меняется при колебании котировки. Чем ликвиднее рынок, тем чаще возникает фиксированный спред. Наиболее часто это наблюдается при торговле валютой (фиксированная разница между ценой покупки и продажи валюты), особенно у посредников на международном валютном рынке. На фондовом рынке фиксированный спред встречается при маржинальной торговле контрактами CFD.

6.1 Задания для аудиторной работы

Используя список нижеприведённых терминов, дополните предложения:

- арбитраж;
- валовая прибыль от переработки;
- медвежий спред;
- межтоварный спред;
- бычий спред;
- внутрирыночный спред;
- задержки поставки;
- межрыночный спред;
- спред;
- ближайший месяц;
- сырье-полуфабрикат;
- ценовой спред;
- дальний месяц.

1 Одновременная покупка фьючерсного контракта с определенным месяцем поставки и продажа того же контракта с другим месяцем поставки на одной бирже называется.....

2 Одновременная покупка фьючерсного контракта с одним месяцем поставки и продажа фьючерсного контракта с тем же месяцем поставки по другому, но связанному товару, называется.....

3 Одновременная покупка (или продажа) фьючерсного контракта на сырье с определенным месяцем поставки и продажа (или покупка) фьючерсного контракта с тем же месяцем поставки по продуктам переработки известна под названием.....

4 предполагает продажу ближайшего месяца поставки товара и покупку более дальнего месяца поставки.

5 позволяет трейдеру получить прибыль от отклонения ценовых соотношений путем одновременной покупки и продажи разных активов.

6 На перевернутом рынке фьючерсные цены..... котируются с премией к фьючерсным ценам.

7 Разница между значением..... в начале операции и этим значением в конце операции составит прибыль спреда.

6.2 Тесты

1 Риск изменения цены во внутрирыночном спреде на зерновые определяется разницей в ценах в момент открытия позиций и:

- а) стоимостью различных видов товаров;
- б) стоимостью разных сортов товаров;
- в) полными издержками перевозки между рынками;
- г) ценой в другом месте.

2 Одновременная продажа фьючерсного контракта с определенным месяцем поставки на одной бирже и покупка такого же фьючерсного контракта с тем же месяцем поставки на другой бирже называется:

- а) внутрирыночным спредом;
- б) межрыночным спредом;
- в) межтоварным спредом;
- г) спредом сырье-полуфабрикат.

3 Что не является примером межтоварного спреда?

- а) покупка майского фьючерса на овес и продажа майского фьючерса на кукурузу;
- б) покупка июльского фьючерса на пшеницу и продажа июльского фьючерса на кукурузу;
- в) покупка августовского фьючерса на соя-бобы и продажа августовского фьючерса на соевую муку;
- г) покупка декабрьского фьючерса на кукурузу и продажа декабрьского фьючерса на пшеницу.

4 Какой из спредов называется обратным краш-спредом:

- а) продажа мартовского фьючерсного контракта на кукурузу и покупка мартовского фьючерсного контракта на пшеницу;
- б) покупка майского фьючерсного контракта на пшеницу и продажа майского фьючерсного контракта на овес;
- в) продажа декабрьского фьючерсного контракта на овес и покупка декабрьского контракта на кукурузу;
- г) продажа октябрьского контракта на соя-бобы и покупка октябрьского контракта на соевое масло.

5 В основе сделок спреда на товарной бирже лежит:

- а) умение правильно предугадать ценовую тенденцию (повышательную или понижительную);
- б) игра на разнице котировок двух фьючерсных контрактов;
- в) правильный расчет движения абсолютного уровня цен;
- г) стремление застраховаться от неблагоприятного изменения цен.

6 Межтоварная спредовая сделка использует разницу в ценах на:

- а) одни и те же товары на разных биржах;
- б) одни и те же товары с разными сроками поставки;

в) разные, но взаимосвязанные товары (т.е. товары, имеющие общие факторы спроса и предложения);

г) фьючерсные контракты на двух различных биржах.

7 Техника операции спреда заключается в следующем: на первом этапе спекулянт открывает:

а) две длинные позиции с разными месяцами поставки;

б) две короткие позиции по разным контрактам;

в) одну длинную и одну короткую позицию;

г) две длинные или две короткие позиции.

8 Одновременная продажа майского фьючерсного контракта на пшеницу на бирже в Чикаго и покупка майского фьючерсного контракта на пшеницу в Лондоне называется:

а) крэк-спредом;

б) краш-спредом;

в) межрыночным спредом;

г) межтоварным спредом;

д) внутрирыночным спредом.

6.3 Практические задачи

Задача 1

Цена кукурузы составляет 1,75 долл./ буш., ставка процента 8 %, расходы по хранению составляют 0,043 долл. за бушель в месяц. Каков размер издержек поставки за месяц?

Задача 2

Подсчитайте величину валовой прибыли от переработки, если цена соевого масла составляет 13,88 долл. за центнер, соевой муки — 156,50 долл. за тонну, а цена соя - бобов — 4,85 долл. за бушель.

Задача 3

8 октября трейдер начал внутрирыночный спред между декабрьским и мартовским фьючерсами на кукурузу. Предполагая, что цены на нее будут в дальнейшем падать, он закрывает свой спред 6 декабря покупкой двух декабрьских фьючерсов и продажей 2 мартовских. Какой спред — «медвежий» или «бычий» — начал трейдер?

Задача 4

8 октября трейдер начал спред между декабрьским и мартовским фьючерсами на пшеницу.

Операция по 2 декабрьским фьючерсам была произведена по 5,45 долл./буш., а по 2 мартовским — по 5,78 долл./буш. Трейдер внес депозит по спреду в размере 1200 долл. за спред. Предполагая, что цены на пшеницу будут в дальнейшем расти, он закрывает свой спред 6 декабря продажей двух декабрьских фьючерсов и покупкой 2 мартовских по ценам 5,65 долл./буш. и 5,90 долл. за бушель соответственно. Единица контрактов — 5000 бушелей. Определите результаты спреда.

7 Система расчетов по фьючерсным операциям и брокерская деятельность

Неотъемлемый элемент торговли на фьючерсном рынке — безналичные расчеты, осуществляемые через клиринговую (расчетную) палату. Клиринговый механизм, гарантирует все сделки на рынке, как только они зарегистрированы.

Основой клиринговых расчетов является система депозитов, или гарантийных взносов, которые требуются от участников фьючерсных операций. В биржевой практике такие депозиты получили название маржи.

Маржа является своеобразной кровеносной системой фьючерсного рынка. Каждый день с изменением цен миллионы долларов маржевых средств перемещаются от участников фьючерсных операций к их клиринговым фирмам и между этими клиринговыми фирмами и расчетной палатой биржи. Безупречное функционирование этой системы является жизненно важным для фьючерсного рынка, поскольку она представляет гарантию того, что все участники рынка выполняют свои финансовые обязательства по фьючерсным позициям.

Термин «маржа» имеет множественное толкование. Так, на рынке ценных бумаг маржа означает деньги, взятые займы у брокерской фирмы для покупки ценных бумаг.

Маржа на фьючерсном рынке отличается от маржи на рынке ценных бумаг как по концепции, так и по механизму. Поскольку фьючерсный контракт не предполагает немедленной поставки обозначенной ценности, то не требуется и полной оплаты. Фьючерсная маржа представляет собой не частичный платеж за что-то купленное, а гарантийный депозит, назначение которого — защитить продавца от неисполнения контракта покупателем, если цены упали, и покупателя от продавца, если цены выросли.

Прежде чем решиться на осуществление фьючерсных операций, участникам необходимо понять, как функционирует система залогов по

фьючерсным сделкам, каков уровень этого залога и меняется ли он, и ряд других вопросов.

Во фьючерсной торговле существует два вида маржи:

- первоначальная маржа (original margin or initial margin) — депозит, который вносится при открытии фьючерсной позиции;
- вариационная маржа (variation margin) — перевод денежных средств, обеспечивающий соответствие стоимости обеспечения новой стоимости контракта после изменения цен.

Как первоначальная, так и вариационная маржа возникают во взаимоотношениях биржи и участников фьючерсных операций, а также во взаимоотношениях клиринговой палаты и ее фирм - членов. Это можно сформулировать следующим образом:

а) фьючерсная биржа устанавливает требования в отношении минимальной величины первоначальной и вариационной маржи, которые члены биржи должны предъявлять к своим клиентам (в зависимости от того, являются ли эти клиенты сами членами или не членами биржи, этот вид маржи можно условно назвать маржей биржи;

б) клиринговая палата устанавливает требования в отношении уровня маржи, которую клиринговые фирмы должны поддерживать в расчетной палате. Эти цифры обычно (но не всегда) те же самые, или меньше чем те, которые требуются от клиентов членами биржи. Этот вид маржи можно условно назвать клиринговой маржей.

Следует отметить, что член биржи может и не быть членом расчетной палаты. Но если он член расчетной палаты, то он использует требования биржи в отношении маржи для своих клиентов и требования расчетной палаты в своих расчетах с расчетной палатой. Если член биржи не является членом расчетной палаты, он должен быть клиентом члена расчетной палаты. В этом случае он использует биржевые требования к своим клиентам, а к нему применяются те же требования, что к клиенту клиринговой фирмы.

Некоторые брокерские фирмы ведут фьючерсные счета для клиентов, но сами не являются членами ни биржи, ни расчетной палаты. Такие брокерские фирмы сами являются клиентами клиринговых фирм.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий брокерскую деятельность, именуется брокером. Брокерской деятельностью признается деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами и (или) по заключению договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, по поручению клиента от имени и за счет клиента (в том числе эмитента эмиссионных ценных бумаг при их размещении) или от своего имени и за счет клиента на основании возмездных договоров с клиентом.

7.1 Задания для аудиторной работы

Используя список нижеприведённых терминов, дополните предложения:

- комиссионный дом;
- уведомление о риске;
- соглашение об открытии счета;
- отделение средств клиента;
- условный приказ;
- стоп-приказ с офаничением цены;
- дневной приказ;
- стоп приказ с офаничением убытков;
- дискретный счет;
- стоп-приказ;
- рыночный приказ;
- приказ с офаничением;
- счет «омнибус».

1 Приказ, который должен быть исполнен по наилучшей цене сразу после получения этого приказа в торговом зале, называется..... .

2 Счет, на котором один комиссионный дом осуществляет клиринг операций другого комиссионного дома, называется..... .

3 может оговаривать лимиты цены или времени.

4 При открытии требуется письменное подтверждение полномочий поверенного для начала операций по счету.

5 должно быть подписано клиентом до открытия ему фьючерсного счета.

7.2 Тесты

1 До того, как клиент отдаст приказ своему комиссионному дому, он должен перевести определенный денежный депозит, известный как:

- а) клиринговая маржа;
- б) вариационная маржа;
- в) первоначальная маржа;
- г) поддерживающая маржа.

2 Во фьючерсной торговле маржа используется для:

- а) обеспечения исполнения фьючерсных контрактов;
- б) оплаты брокерских услуг;
- в) офаничения числа разрешенных сделок;
- г) гарантии честности всех трейдеров.

3 Рыночный приказ включает:

- а) лимит цены;
- б) лимит времени;
- в) отсутствие указаний о цене;
- г) стоп-цену.

4 Приказ, указывающий цену, по которой он должен быть немедленно исполнен или отменен, называется:

- а) стоп-приказом;
- б) «выполнить или убить»;
- в) лимитным приказом;
- г) рыночным приказом.

5 Размер маржи комиссионного дома обычно:

- а) такой же, как и маржа биржи;
- б) меньше, чем маржа биржи;
- в) выше, чем маржа биржи;
- г) такой же, как и клиринговая маржа.

6 Главная функция Клиринговой палаты:

- а) предотвращение спекуляций по фьючерсным контрактам;
- б) обеспечение целостности фьючерсного рынка;
- в) проведение ежедневных клиринговых расчетов;
- г) наблюдение за ходом торговли в зале;
- д) верно б и в.

7 Маржа во фьючерсной торговле:

- а) служит тем же целям, что и марже на рынке ценных бумаг;
- б) ограничивает использование кредита при покупке товаров;
- в) служит авансовым платежом;
- г) служит залоговым депозитом;
- д) требуется только для длинных позиций.

8 Уровень маржи для клиентов устанавливается:

- а) государственным органом, регулирующим фьючерсную торговлю;
- б) расчетной палатой биржи;
- в) брокерской фирмой с учетом маржи биржи;
- г) договором между продавцом и покупателем.

9 Положительная вариационная маржа, зачисленная на счет клиента, может быть переведена им:

- а) как только счет кредитован;
- б) только после ликвидации фьючерсной позиции;
- в) только после закрытия счета;
- г) в конце месяца;
- д) в конце года.

10 Участник фьючерсного рынка может получить требование о вариационной марже, если:

- а) имеет длинную фьючерсную позицию и цены падают;
- б) имеет длинную фьючерсную позицию и цены растут;
- в) имеет короткую фьючерсную позицию и цены остаются неизменными;
- г) имеет короткую фьючерсную позицию и цены растут.

11 На погашение убытков по открытым позициям расчетная палата может использовать:

- а) депозитные средства участников фьючерсного рынка;
- б) кредиты банков;
- в) резервные средства расчетной палаты;
- г) собственный капитал клиринговых фирм.

7.3 Практические задачи

Задача 1

Клиент продал 20 январских фьючерсных контрактов на нефть по 14,5 долл./бар. (единица контракта - 1000 баррелей; депозит - 1000 долл.), внося облигации Казначейства США на сумму 50 тыс. долл. Цена нефти поднялась до 15,2 долл.:

а) есть ли необходимость вносить переменную маржу?

б) может ли клиент открыть дополнительные позиции с таким депозитом?

в) сколько дополнительных позиций он может открыть?

Задача 2

Предположим, вы имеете короткую фьючерсную позицию по июльским контрактам на серебро по 5,20 долл./унц. на НАЙМЕКС. Единица контракта составляет 5000 унций, первоначальная маржа равна 4 тыс. долл., а поддерживающая маржа составляет 3 тыс. долл.:

а) рассчитайте, какое изменение в ценах на серебро приведет к появлению требования о внесении вариационной маржи;

б) что будет, если вариационная маржа не будет внесена?

Задача 3

Компания имеет короткую позицию на 5 тыс. бушелей пшеницы по 250 центов за бушель. Первоначальная маржа составляет 3 тыс. долл., поддерживающая маржа - 2 тыс. долл. При каких обстоятельствах со счета будет списана сумма в 1500 долл.?

Задача 4

В конце дня у клиринговой фирмы имеется длинная позиция в 100 контрактов, а расчетная стоимость контракта составляет 50 тыс. долл. Первоначальная маржа составляет 2 тыс. долл. за контракт. На следующий день

у фирмы добавляются 20 длинных позиций, открытых при стоимости контракта в 51 тыс. долл. Расчетная стоимость в конце этого дня составила 50 200 долл. Какую сумму должна внести клиринговая фирма в расчетную палату?

Задача 5

Клиент купил 25 январских фьючерсных контрактов на медь по 1700 долл. за т (депозит — 2500 долл. за контракт, единица контракта — 25 т), переведя 20 тыс. долл. на свой счет у брокера в дополнение к находящимся там векселям Казначейства США на сумму 100 тыс. долл. Цены на медь упали до 1600 долл.:

а) есть ли необходимость для клиента вносить переменную маржу и сколько?

б) может ли клиент открыть дополнительные позиции под то же самое обеспечение? Если да, то сколько позиций?

Задача 6

Клиент купил 20 фьючерсных контрактов на олово по цене 6215 долл. за тонну (единица контракта — 5 т, депозит — 2000 долл. за контракт), переведя на свой счет у брокера 10 тыс. долл. США в дополнение к имеющемуся там складскому свидетельству на сумму 50 тыс. долл. Цена олова упала до 6100 долл.:

а) есть ли необходимость для клиента вносить переменную маржу и сколько?

б) может ли клиент открыть дополнительные позиции под то же самое обеспечение? Если да, то сколько позиций?

8 Опционы на фьючерсные контракты

Опцион (лат. optio - выбор, желание, усмотрение) — договор, по которому потенциальный покупатель или потенциальный продавец получает право, но не обязательство, совершить покупку или продажу актива (товара, ценной бумаги) по заранее оговорённой цене в определённый договором момент в будущем или на протяжении определённого отрезка времени. Права на саму покупку или продажу актива принадлежат инвестору, купившему опцион (его также называют держателем опциона - buyer, holder). Опцион — это один из производных финансовых инструментов. Различают опционы на продажу (put option), на покупку (call option) и двусторонние (double option).

Премия опциона — это сумма денег, уплачиваемая покупателем опциона продавцу при заключении опционного контракта. По экономической сути премия является платой за право заключить сделку в будущем.

Ценой опциона называется плата за право произвести куплю или продажу определённого актива в будущем.

Фьючерсные контракты — контракты, связанные с взаимной передачей прав и обязанностей в отношении стандартных контрактов на поставку базового актива.

Опцион на фьючерсный контракт (option of futures contract) - опцион, дающий право на покупку или продажу фьючерсного контракта с заданным месяцем поставки и определённым базисным активом. Обычно срок базисных фьючерсных контрактов заканчивается вскоре после даты истечения опционного контракта.

8.1 Задания для аудиторной работы

Используя список нижеприведённых терминов, дополните предложения:

- «при своих»;
- премия;
- опцион на покупку;

- опцион на продажу;
- цена столкновения;
- срок истечения опциона;
- цена исполнения опциона;
- держатель опциона;
- время;
- «при деньгах»;
- внутренняя стоимость;
- неустойчивость;
- подписчик опциона;
- «без денег».

1 Фиксированная цена, по которой покупатель опциона может реализовать опцион на продажу или покупку, называется

2 фьючерсного контракта есть право его покупателя занять длинную позицию по определенной цене в течение определенного срока.

3 Покупатель опциона называется также

4 Опцион, не имеющий внутренней стоимости, называется....., или.....

5 Внутренняя стоимость опциона влияет на его

6 Опцион на продажу является опционом, если цена фьючерсного контракта ниже цены столкновения.

7 представляет собой право покупателя занять короткую позицию по определенной цене в течение определенного периода времени.

8 Продавец опциона называется также.....

9 является показателем ценовых изменений за определенный период времени.

10 Чем больше остается до истечения срока опциона, тем больше размер премии.

8.2 Тесты

1 Если фьючерсная цена контракта совпадает с ценой столкновения опциона, то такой опцион называется:

- а) при деньгах;
- б) без денег;
- в) при своих;
- г) истекшим.

2 Продажа опциона привлекательна для инвестора, так как эта операция:

- а) имеет неограниченную прибыль;
- б) имеет низкий риск;
- в) дает возможность авансового получения премии;
- г) имеет высокий показатель леввериджа.

3 Покупатель опциона на покупку может:

- а) реализовать опцион;
- б) продать опцион;
- в) дать опциону истечь;
- г) все перечисленное вместе.

4 После исполнения опциона на покупку продавец опциона:

- а) занимает длинную фьючерсную позицию;
- б) занимает короткую фьючерсную позицию;
- в) получает опцион на продажу;
- г) должен выплатить премию опциона.

5 После исполнения опциона покупатель опциона на продажу:

- а) получает длинную фьючерсную позицию;
- б) получает короткую фьючерсную позицию;
- в) получает опцион на покупку.

6 Если вы осуществляете опцион на покупку при цене столкновения 2,70 долл., а соответствующая фьючерсная котировка составляет 3,20 долл., то вы получите:

- а) длинную фьючерсную позицию по цене 2,70 долл.;
- б) длинную фьючерсную позицию по цене 3,20 долл.;
- в) ни то ни другое.

7 Премии опционов:

- а) устанавливаются в опционном соглашении;
- б) выявляются в процессе конкуренции продавцов и покупателей;
- в) устанавливаются в момент исполнения опциона.

8 Для страхования от падения цен необходимо:

- а) купить опцион на покупку;
- б) купить опцион на продажу.

9 Вы купили опцион на покупку с ценой столкновения в 7,0 долл., заплатив премию 0,30 долл. Текущая фьючерсная котировка составляет 7,50 долл. Каков размер «денежного» опциона?

- а) 0,30 долл.;
- б) 0,50 долл.;
- в) 0,20 долл.;
- г) 0,80 долл.

10 Если вы уплатили премию 0,10 долл. за опцион на покупку с ценой столкновения в 2,90 долл., каков будет максимально возможный убыток?

- а) 0,10 долл.;
- б) 2,90 долл.;
- в) неограниченный.

11 Если вы продали опцион и получили премию в 0,30 долл., каков будет максимально возможный убыток?

- а) 0,30 долл.;
- б) сумма первоначальной маржи;
- в) неограниченный.

12 Первоначальная маржа должна быть помещена на счет:

- а) продавцом опциона;
- б) покупателем опциона;
- в) как продавцом, так и покупателем опциона;
- г) ни продавцом, ни покупателем опциона.

13 Торгуемый опцион может быть реализован:

- а) в любое время до конца срока его действия;
- б) только в последнюю неделю его срока;
- в) только в определенный день.

14 Продавец опциона на покупку может ликвидировать свою позицию путем:

- а) исполнения опциона;
- б) покупки опциона на продажу;
- в) покупки идентичного опциона на покупку;
- г) продажи опциона на продажу.

15 При истечении срока опциона его стоимость определяется:

- а) внутренней стоимостью;
- б) временной стоимостью;
- в) внутренней стоимостью, умноженной на временную стоимость.

8.3 Практические задачи

Задача 1

Опцион на покупку по соя - бобам имеет цену столкновения 7,50 долл. Соответствующая фьючерсная цена составляет 8,00 долл. Какова внутренняя стоимость опциона?

Задача 2

Опцион на покупку кукурузы имеет цену столкновения в 2,80 долл. Соответствующая фьючерсная котировка, составляет 2,80 долл. Какова, внутренняя стоимость опциона?

Задача 3

Опцион на продажу по соевой муке имеет цену столкновения в 230 долл. Котировка соответствующего фьючерсного контракта составляет 250 долл. Какова внутренняя стоимость опциона?

Задача 4

Опцион на продажу по пшенице имеет цену столкновения в 4,10 долл. Котировка соответствующего фьючерсного контракта составляет 3,70 долл. Какова внутренняя стоимость опциона?

Задача 5

1 июня инвестор покупает опцион на покупку сентябрьского фьючерса на облигации Казначейства США по цене столкновения 88-00. Сентябрьские

фьючерсы на облигации котируются по 92-16/32. Инвестор платит премию 5-20/64:

а) поскольку инвестор купил опцион на покупку, считает ли он, что процентные ставки повысятся или упадут?

б) является ли этот опцион опционом «при деньгах» или «без денег»?

в) какова разница цены столкновения и котировки?

Инвестор решает осуществить свой опцион. Цена фьючерсов поднялась до 95-00. Осуществляя свой опцион, инвестор получает длинную позицию по сентябрьскому фьючерсу по цене 88-00. Он ликвидирует свою позицию, продав контракт 5 июля по 95-00:

г) сколько пунктов он выиграл или проиграл при реализации опциона?

д) какова его нетто-прибыль (убыток)?

Задача 6

22 июля инвестор покупает один опцион на продажу на декабрьский фьючерсный контракт на облигации Казначейства США по цене столкновения 90-00. Декабрьские фьючерсы котируются по 91-12/32. Премия по опциону составила 1-4/64:

а) какой это опцион?

1 сентября процентные ставки повысились, и цены на облигации упали. Инвестор решает осуществить свой опцион на продажу по цене столкновения 90-00, т.е. занимает короткую позицию по декабрьскому фьючерсному контракту по 90-00. Затем он ликвидирует свою позицию покупкой декабрьского фьючерса по 89-18/32:

б) сколько пунктов он выиграл или проиграл при реализации опциона?

в) какова нетто-прибыль (убыток)?

Заключение

Биржи насчитывают многовековую историю. Первые биржи появились еще в начале тысячелетия в Японии. Это были так называемые «рисовые биржи». И хотя по сравнению с современными биржами они больше напоминали базар, где торговали только этим, ценнейшим для японцев продуктом, тем не менее, даже сейчас современные биржи используют наработки, которые возникли много веков назад.

В данном практикуме было представлено контрольные вопросы, задачи и задания для аудиторной работы, тесты как для использования в аудитории, так и в процессе подготовки студентов к занятиям.

В главе 1 «Теоретические основы биржевого дела» были рассмотрены теоретические аспекты биржевого дела, история возникновения, отличительные признаки биржи, представлены контрольные вопросы, задания и тесты.

В главе 2 «Практические основы биржевого дела» были рассмотрены учредители биржи, состав учредителей, их обязанности и права виды биржевых сделок на бирже, представлены контрольные вопросы, практические задачи и тесты.

В главе 3 «Фьючерсный рынок» было дано определение фьючерсу, охарактеризовано понятие фьючерсный рынок, описано их предназначение, участники фьючерсных рынков, так же были представлены задания для аудиторной работы, практические задачи и тесты.

В главе 4 «Хеджирование» было дано определение хеджированию, описан наиболее часто встречающийся вид хеджирования, механизм и цель хеджирования, представлены задания для аудиторной работы, практические задачи и тесты.

В главе 5 «Спекулятивные операции» описаны такие распространенные биржевые операции как спекулятивные сделки, её цель, выделены виды спекулятивных операций игра на повышение цен и игра на понижение цен, так

же были выделены две группы спекулянтов и представлены задания для аудиторной работы, практические задачи и тесты.

В главе 6 «Операции спреда» было дано определение распространенному виду операций с фьючерсными контрактами – спред, охарактеризована операция спреда, даны определения таким понятиям как временный, межтоварный, межрыночный спред, представлены задания для аудиторной работы, практические задачи и тесты.

В главе 7 «Система расчетов по фьючерсным операциям и брокерская деятельность» было дано определение термину «маржа», «фьючерсная маржа», охарактеризованы два вида маржи первоначальная и вариационная маржа, брокер, брокерская деятельность представлены задания для аудиторной работы, практические задачи и тесты.

В главе 8 «Опционы на фьючерсные контракты» было дано определение термину опцион, держатель опциона, премия опциона, цена опциона, фьючерсные контракты, опцион на фьючерсный контракт, представлены задания для аудиторной работы, практические задачи и тесты.

В наше время достаточно большие возможности для изучения и использования биржевой торговли для преумножения финансовых средств, дает появление в жизни человека высоких технологий - мобильной связи и всемирной сети Интернет. Данная тема является очень актуальной для углубления исследований, и вызывает довольно большой интерес среди населения не только нашей страны, но и всего мира.

9 Литература, рекомендуемая для изучения дисциплины

9.1 Галанов, В.А. Рынок ценных бумаг / В.А. Галанов. - М.: ИНФРА-М, 2009. – 255 с.

9.2 Галанов, В.А. Производные инструменты срочного рынка / В.А. Галанов. - М.: Финансы и статистика, 2008. -346 с.

9.3 Иващенко, А.А. Товарная биржа / А.А. Иващенко. - М.: Международные отношения, 2006. – 272 с.

9.4 Дегтярева, О.И. Биржевое дело / О.И. Дегтярева, О.А. Кандинская. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2007. - 412 с.

9.5 Галанов, В.А. Финансы, денежное обращение и кредит / В.А. Галанов. - М.: ИНФРА-М, 2006. - 232 с.

9.6 Колб, Р.У. Финансовые деривативы / Р.У. Колб. - М.: Изд. Дом «Филинь», 2007. - 191 с.

9.7 Акелис, С.Б. Технический анализ от А до Я. Полн. набор инструментов торговли от абсолют. индекса ширины до яп. свечей: пер. с англ. / С.Б. Акелис - М.: Диаграмма, 2006. – 383 с.

9.8 Биржевая деятельность: учебник / под ред. А.Г. Грязновой. - М.: Финансы и статистика, 2010. - 420 с.

9.9 Биржевое дело: учебник / под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. - М.: Финансы и статистика, 2010. - 351 с.

9.10 Васильев, Г.А. Товарные биржи / Г.А. Васильев, Н.Г. Каменева. - М.: Высшая школа, 2005. - 245 с.

9.11 Галанова, В.А. Биржевое дело / В.А. Галанова. - М.: Финансы и статистика, 2009. - 184 с.

9.12 Дегтярева, О.И. Биржевое дело: учебник для вузов / О.И. Дегтярева, О.А. Кандинская. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2007. – 509 с.

9.13 Коротков, А.В. Биржевое дело и биржевой анализ: учебно – практическое пособие / А.В. Коротков; Московский государственный университет экономики, статистики и информатики. - М.: МЭСИ, 2004. – 131 с.

- 9.14 Узун, В.Я. Товарная биржа / В.Я. Узун. - М.: Знание, 2005.- 220 с.
- 9.15 Эрлих, Л. Технический анализ товарных и финансовых рынков. / Л. Эрлих - М.: ИНФРА-М, 2006. – 460 с.
- 9.16 Алехин, Б.И. Рынок ценных бумаг. / Б. И. Алехин - М.: ЮНИТИ, 2004. – 210 с.
- 9.17 Баринов, Э.А. Рынки: валютные и ценных бумаг / Э.А.Баринов, О.В. Хмыз. – М.: Экзамен, 2008. – 369 с.
- 9.18 Беляевский, И.К. Статистика рынка товаров и услуг: учебник / под ред. И.К. Беляевского. - М.: Финансы и статистика, 2007. - 274 с.
- 9.19 Беляевский, И.К. Фьючерсы: от товара до фондовых индексов: вопросы маркетинга: сб. науч. тр. / И.К. Беляевский, А.В. Коротков. - М.: МЭСИ, 2004. – 146 с.
- 9.20 Беляевский, И.К. Биржевые индексы - индикаторы рыночной конъюнктуры / И.К. Беляевский, А.В. Коротков // Интерлинк. - 2002. - № 4. – С. 72 - 74.
- 9.21 Беляевский, И.К. Биржевые индексы и оценки рыночной конъюнктуры / И.К. Беляевский, А.В. Коротков // Проблемы статистики рыночных отношений: ст. науч. тр./ Моск. эконом. - стат. ин - т. - М., 2003. – С. 254 - 255.
- 9.22 Коротков, А.В. Методические основы хеджирования: Маркетинг и статистические исследования рынка. / А.В. Коротков - М.: МЭСИ , 2006. – 158 с.
- 9.23 Манюгин, В.И. Рынок ценных бумаг: Количественные методы анализа./ В.И. Манюгин - М.: ДЕЛЮ, 2003. – 322 с.
- 9.24 Меладзе, В. Э. Курс технического анализа. / В.Э. Меладзе - М.: Серебряные нити, 2007.- 272 с.
- 9.25 Российский статистический ежегодник: стат. сб./Госкомстат России. - М., 2010. – 813 с.