



Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Магнитогорский государственный технический университет им. Г.И. Носова»

**М.В. Кузнецова**

## **РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ**

*Утверждено Редакционно-издательским советом университета  
в качестве практикума*

Магнитогорск  
2017

**Рецензенты:**

кандидат экономических наук,  
главный экономист  
МАУЗ «Городская больница № 2»  
**А.В. Дерябин**

кандидат экономических наук,  
доцент кафедры бухгалтерского учета и экономического анализа  
ФГБОУ ВО Магнитогорский государственный  
технический университет им. Г.И. Носова  
**И.А. Агеева**

**Кузнецова М.В.**

**Рынок ценных бумаг** [Электронный ресурс] : практикум / Маргарита Владимировна Кузнецова ; ФГБОУ ВО «Магнитогорский государственный технический университет им. Г.И. Носова». – Электрон. текстовые дан. (1,10 Мб). – Магнитогорск : ФГБОУ ВО «МГТУ им. Г.И. Носова», 2017. – 1 электрон. опт. диск (CD-R). – Систем. требования : IBM PC, любой, более 1 GHz ; 512 Мб RAM ; 10 Мб HDD ; MS Windows XP и выше ; Adobe Reader 8.0 и выше ; CD/DVD-ROM дисковод ; мышь. – Загл. с титул. экрана.

Практикум «Рынок ценных бумаг» разработан для изучения цикла дисциплин по рынку ценных бумаг, в частности «Рынок ценных бумаг и фондовая биржа», «Фондовая биржа и ее инструменты», «Рынок ценных бумаг» и т.д. По каждой теме приводятся вопросы для самопроверки, тесты, темы докладов и задачи, которые способствуют освоению изучаемого материала.

Пособие предназначено для студентов направлений подготовки 38.03.01 «Экономика», 38.03.02 «Менеджмент» и др.

УДК 336.763

© Кузнецова М.В., 2017  
© ФГБОУ ВО «Магнитогорский  
государственный технический  
университет им. Г.И. Носова», 2017

## Содержание

ВВЕДЕНИЕ .....	4
ТЕМА 1. ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ПОНЯТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ .....	5
ТЕМА 2. УЧАСТНИКИ РЦБ .....	15
ТЕМА 3. ПОНЯТИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ. КЛАССИФИКАЦИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ .....	28
ТЕМА 4. АКЦИИ .....	47
ТЕМА 5. ОБЛИГАЦИИ .....	62
ТЕМА 6. ВЕКСЕЛЬ .....	73
ТЕМА 7. ПРОИЗВОДНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ: ФОРВАРДНЫЕ И ФЬЮЧЕРСНЫЕ КОНТРАКТЫ .....	83
ТЕМА 8. ПРОИЗВОДНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ: ОПЦИОНЫ .....	95
ИТОГОВЫЙ ТЕСТ .....	106
ИТОГОВАЯ КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА .....	114
ТЕМЫ ЭССЕ .....	115
ГЛОССАРИЙ .....	123
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК .....	161
ПРИЛОЖЕНИЕ А КРАТКАЯ ДИРЕКТОРИЯ ПОЛЕЗНЫХ ИНФОРМАЦИОННЫХ БАЗ В ИНТЕРНЕТЕ .....	163

## ВВЕДЕНИЕ

Развитие рыночных отношений тесно связано с рынком ценных бумаг, который является одним из макроиндикаторов, отражающим различные экономические и политические процессы. Рынок ценных бумаг является важнейшей частью финансового рынка. Обеспечивая перелив денег от субъектов, имеющих их в относительном излишке, к субъектам, нуждающимся в деньгах, рынок ценных бумаг трансформирует сбережения в инвестиции.

Быстрому формированию рынка ценных бумаг в РФ способствовала приватизация, создание рынка корпоративных и государственных ценных бумаг. Сегодня в нашей стране сформированы основополагающая законодательная база, группы профессиональных участников рынка, саморегулирующиеся организации, действующая инфраструктура отвечает современным требованиям. В тоже время, российский рынок ценных бумаг пока еще относится к категории развивающихся рынков и продолжает свое формирование, что обуславливает актуальность изучаемого предмета.

Цель настоящего курса – ознакомление студентов с важнейшими понятиями и принципами рынка ценных бумаг и фондового рынка как звеньев системы рыночной экономики.

Усвоение учебного материала во многом зависит от организации практических занятий, насыщенности их ситуационными заданиями. Наличие практикума на семинаре освобождает преподавателя от необходимости занимать учебное время записью постановок задач и повышает эффективность занятий.

Содержание практикума определяется составом тем лекционных занятий. Он включает в себя вопросы для самоконтроля по каждой теме дисциплины, темы реферативных докладов, тестовые задания и задачи.

Вопросы для самоконтроля позволят студенту определить степень усвоения теоретических знаний. Темы специальных выступлений студентов, приведенные в каждой теме курса, позволят наиболее активным студентам глубже изучить отдельные вопросы дисциплины, получить навыки работы со специальной литературой, информацией фондового рынка, проводить собственные исследования. Тестовые задания и задачи позволят закрепить материал и научиться применять полученные знания на практике.

Практикум способствует формированию общепрофессиональных и профессиональных компетенций бакалавров в соответствии с квалификационными характеристиками выпускников по образовательным программам в области экономики и менеджмента.

## **ТЕМА 1. ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ПОНЯТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ**

### **Вопросы для самоконтроля:**

1. Перечислите этапы развития рынка ценных бумаг.
2. Соотношение уровня развития экономических отношений в стране и рынка ценных бумаг.
3. Какими законами регулируется деятельность на рынке ценных бумаг в РФ?
4. Приведите различные определения ценной бумаги. В чем их сходство и в чем заключаются их различия.
5. Назовите трех главных участников РЦБ, в чем заключаются их функции.
6. Дайте определение финансового рынка.
7. Какие Вы знаете виды финансовых рынков? Охарактеризуйте их.
8. Определите место рынка ценных бумаг в структуре финансового рынка.
9. Раскройте соотношение понятия "рынок ценных бумаг" с понятиями "денежный рынок" и "рынок капитала".
10. Выделите особенности и преимущества механизма рынка ценных бумаг в сравнении с рынком банковских ссуд.
11. Каково соотношение между фондовым рынком и рынком ценных бумаг?
12. Раскройте взаимосвязь движения фиктивного и действительного капиталов в экономике.
13. Приведите классификацию функций рынка ценных бумаг.
14. Дайте характеристику общерыночных функций РЦБ.
15. Дайте характеристику специфических функций РЦБ.
16. Раскройте правовые функции РЦБ.
17. Дайте характеристику вспомогательных функций РЦБ.
18. Раскройте структуру рынка ценных бумаг.
19. Опишите основные черты организованных и неорганизованных рынков ценных бумаг.
20. Раскройте деление рынков ценных бумаг на развитые и развивающиеся. Выделите их основные отличия.
21. Дайте характеристику первичному и вторичному РЦБ. Какие функции они выполняют? Какими свойствами они должны обладать.
22. Перечислите модели РЦБ.
23. Какие органы регулирования рынка ценных бумаг Вам знакомы? Какие функции они выполняют?

### **Темы докладов:**

1. Дореволюционный этап развития рынка ценных бумаг.
2. Советский период развития рынка ценных бумаг.
3. Современный этап развития мирового рынка ценных бумаг.
4. Характеристика современного российского РЦБ.
5. Характеристика уровня развития первичного и вторичного РЦБ в Российской Федерации.
6. Сравнительный анализ функций, выполняемых рынком ценных бумаг в странах с развитой рыночной экономикой и в Российской Федерации.

7. Модели РЦБ (англо-американская, германская, смешанные модели - у моделей в зависимости от автора могут быть несколько иные названия!!!)

**Задания:**

1. Найдите в правой колонке определение терминов, указанных в левой колонке.

Таблица 1.1

Термины и определения, характеризующие рынок ценных бумаг

1	Рынок ценных бумаг	А	Рынок, где производится обращение ранее выпущенных ценных бумаг
2	Первичный рынок ценных бумаг	Б	Сфера обращения ценных бумаг, не допущенных к котировке на фондовых биржах
3	Вторичный рынок ценных бумаг	В	Обращение ценных бумаг на основе законодательно установленных правил между лицензированными профессиональными посредниками.
4	Биржевой рынок	Г	Сфера экономических отношений, связанных с выпуском и обращением ценных бумаг
5	Внебиржевой рынок	Д	Рынок, на котором заключаются разнообразные по виду сделки со сроком исполнения, превышающим 2 рабочих дня
6	Срочный (форвардный) рынок	Е	Рынок с немедленным исполнением сделок в течение 1-2 рабочих дней, не считая дня заключения сделки
7	Организованный рынок	Ж	Обращение ценных бумаг без соблюдения единых для всех участников рынка правил
8	Компьютеризированный рынок	З	Рынок, который обслуживает выпуск (эмиссию) и первичное размещение ценных бумаг
9	Кассовый рынок (кэш-рынок, спот-рынок)	И	Рынок, организованный фондовой (фьючерсной, фондовыми секциями валютной и товарной) биржей и работающими на ней брокерскими и дилерскими фирмами
10	Неорганизованный рынок	К	Рынок, торговля на котором ведется через компьютерные сети, которые объединяют соответствующих фондовых посредников.

2. Охарактеризуйте утверждения как верные или неверные:

- a) На денежном рынке обращаются только ценные бумаги сроком до шести месяцев
- b) На денежном рынке обращаются только ценные бумаги сроком до одного года
- c) На фондовом рынке обращаются только ценные бумаги сроком более одного года
- d) На фондовом рынке обращаются ценные бумаги сроком более одного года и все инвестиционные ценные бумаги
- e) Краткосрочные надёжные долговые инструменты относятся и к денежному, и к фондовому рынкам
- f) На первичном рынке происходит первая продажа ценных бумаг, выпущенных эмитентом
- g) На вторичном рынке происходит вторая продажа ценных бумаг, выпущенных эмитентом

- h) Эмитент привлекает необходимые ему денежные средства на первичном и вторичном рынках
- i) Эмитент привлекает необходимые ему денежные средства на первичном рынке
- j) Каждый организованный рынок ценных бумаг является биржевым.
- k) Организованный рынок образуют только лицензированные профессиональные участники рынка ценных бумаг
- l) Внебиржевой рынок может быть только неорганизованным
- m) Главная задача биржевого рынка – формирование равновесных рыночных цен
- n) Неорганизованный рынок образуют и лицензированные, и нелицензированные участники рынка ценных бумаг
- o) Все биржевые и внебиржевые торговые площадки имеют электронное сопровождение
- p) Голосовые торговые площадки действуют в слаборазвитых странах
- q) Рынок, организованный фондовой (фьючерсной, фондовыми секциями валютной и товарной) биржей и работающими на ней брокерскими и дилерскими фирмами, – это внебиржевой рынок.
- r) Сфера обращения ценных бумаг, не допущенных к котировке на фондовых биржах, – это внебиржевой рынок.
- s) По способу торговли рынок ценных бумаг делится на традиционный и компьютеризированный.
- t) По территориальному принципу рынок ценных бумаг делится на международный, региональный, национальный и местный.
- u) В зависимости от времени и способа поступления ценных бумаг в оборот он подразделяется на первичный и вторичный.
- v) В зависимости от места торговли рынок ценных бумаг делится на биржевой и внебиржевой.
- w) По видам сделок рынок ценных бумаг делится на кассовый и срочный (форвардный).
- x) В зависимости от происхождения ценных бумаг различают рынки основных и производных ценных бумаг.
- y) По конкретным видам ценных бумаг бывает: рынок акций, рынок облигаций, рынок векселей и пр.
- z) В зависимости от срока обращения ценных бумаг рынок делят на рынок: кратко-, средне-, долгосрочных и бессрочных ценных бумаг.
- aa) По эмитентам и инвесторам рынок ценных бумаг делится на: рынок государственных ценных бумаг, рынок муниципальных ценных бумаг, рынок корпоративных ценных бумаг, рынок ценных бумаг, выпущенных (купленных) физическими лицами?
- bb) В России представлена смешанная модель рынка ценных бумаг.
- cc) Цель рынка ценных бумаг состоит в осуществлении посредничества в движении временно свободных денежных средств от инвесторов к эмитентам ценных бумаг.
- dd) Основным законом, регулирующим различные стороны рынка ценных бумаг и деятельности его участников, является Закон «О рынке ценных бумаг».
- ee) Финансовый рынок является частью фондового рынка.

## Тестовые задания:

### 1 часть. Выберите правильный (-ые) вариант(-ы) ответа

1. Рынок ценных бумаг представляет собой:

- a) место, где продаются и покупаются ценные бумаги (фондовые инструменты);
- b) совокупность экономических отношений, возникающих в процессе выпуска (эмиссии), обращения на вторичном рынке и погашения ценных бумаг, позволяющих мобилизовать капитал для инвестиций в экономику;
- c) систему уполномоченных банков, осуществляющих операции с ценными бумагами;
- d) финансовый инструмент мобилизации денежных средств.

2. Основными задачами рынка ценных бумаг являются:

- a) получение государством и финансово-экономическими структурами денежных средств, необходимых для долгосрочных инвестиций;
- b) согласование интересов государства и финансово-экономических структур, стремящихся получить кредиты на долгосрочной основе, с интересами вкладчиков (инвесторов), стремящихся получить высокодоходные краткосрочные вложения;
- c) распределение капитала между участниками рынка;
- d) обеспечение перераспределения финансовых средств от одних предприятий или отраслей экономики к другим;
- e) регулирование государственных финансов.

3. Что относится к субъектам рынка ценных бумаг?

- a) акция;
- b) брокер;
- c) облигация.

4. Что относится к объектам рынка ценных бумаг?

- a) эмитент;
- b) инвестор;
- c) акция.

5. Что относится к инфраструктуре рынка ценных бумаг?

- a) регистрационная сеть;
- b) спред;
- c) органы регулирования.

6. Финансовый рынок включает в себя:

- a) кредитный рынок, рынок акций и облигаций, денежный рынок
- b) кредитный рынок, рынок ценных бумаг, денежный рынок
- c) рынок ценных бумаг, вексельный рынок, денежный рынок, рынок капиталов
- d) кредитный рынок, рынок ценных бумаг, денежный рынок, рынок банковских ссуд
- e) рынок ценных бумаг, денежный рынок, рынок капиталов, кредитный рынок

7. Виды финансового рынка по видам ценных бумаг и срокам их обращения

- a) первичный и вторичный рынок
- b) биржевой и внебиржевой рынок
- c) денежный рынок и рынок капитала
- d) спотовый и срочный рынок

8. Рынок ценных бумаг включает в себя следующие основные составляющие:

- a) товарные ценные бумаги;
- b) денежные ценные бумаги;
- c) основные ценные бумаги;
- d) производные ценные бумаги;
- e) денежные средства.

9. Ценные бумаги, которые принято относить к инструментам денежного рынка

- a) привилегированные акции
- b) векселя
- c) депозитные сертификаты
- d) среднесрочные облигации

10. Термин "денежный рынок" применяется для описания рынка

- a) долговых инструментов, выпускаемых предприятиями на срок более одного года
- b) долговых инструментов, выпускаемых предприятиями на срок менее одного года
- c) долговых инструментов, выпускаемых государством на срок более одного года
- d) долговых инструментов, выпускаемых предприятиями и государством на срок

менее одного года

11. К общерыночным функциям рынка ценных бумаг относятся следующие функции:

a) коммерческая, обеспечивающая получение прибыли от операций по купле-продаже ценных бумаг;

b) ценовая, обеспечивающая процесс формирования цен на рынке;

c) информационная;

d) регулирующая, обеспечивающая перевод сбережений из непроизводственной сферы в производственную;

e) страхования ценовых и финансовых рисков;

f) перераспределения денежных средств между отраслями и сферами экономики.

12. К специфическим функциям рынка ценных бумаг относятся:

a) коммерческая, обеспечивающая получение прибыли от операций по купле-продаже ценных бумаг;

b) ценовая, обеспечивающая процесс формирования цен на рынке;

c) информационная;

d) регулирующая, обеспечивающая перевод сбережений из непроизводственной сферы в производственную;

e) страхования ценовых и финансовых рисков;

f) перераспределения денежных средств между отраслями и сферами экономики.

13. Положения, относящиеся к функциям рынка ценных бумаг.

a) Перераспределение прав собственности на базовые активы

b) Обеспечение предприятий средствами производства

c) Возможность сохранения и увеличения свободных средств инвесторов

d) Сбыт продукции производственных предприятий

14. Рынок, где посредниками являются как банки, так и небанковские компании, называется:

a) небанковская модель;

b) банковская модель;

c) смешанная модель.

15. Рынок, где посредниками выступают банки, называется:

- a) небанковская модель;
- b) банковская модель;
- c) смешанная модель.

16. В зависимости от времени и способа поступления ценных бумаг в оборот рынок ценных бумаг подразделяется:

- a) на первичный и вторичный;
- b) на международный, региональный, национальный и местный;
- c) на организованный и неорганизованный.

17. Чем отличается первичный рынок от вторичного рынка ценных бумаг?

a) первичный рынок – это рынок, который обслуживает выпуск (эмиссию) и первичное размещение ценных бумаг, а вторичный – только выпуск;

b) на первичном рынке происходит обращение только что выпущенных в обращение ценных бумаг, а на вторичном – ранее выпущенных ценных бумаг;

c) к задачам первичного рынка ценных бумаг относят развитие инфраструктуры рынка, а вторичного – организацию выпуска ценных бумаг.

18. На первичном рынке ценных бумаг происходит:

- a) размещение ценных бумаг;
- b) мобилизация финансовых ресурсов;
- c) перепродажа ценных бумаг;
- d) перераспределение финансовых ресурсов.

19. На вторичном рынке ценных бумаг происходит:

- a) размещение ценных бумаг;
- b) мобилизация финансовых ресурсов;
- c) перепродажа ценных бумаг;
- d) перераспределение финансовых ресурсов.

20. В чем состоит отличие организованного рынка ценных бумаг от неорганизованного?

a) на организованном рынке торгуют любые участники рынка, а на неорганизованном – только профессиональные участники рынка;

b) торговля на неорганизованном рынке ценных бумаг осуществляется на основе законодательно установленных правил, а на организованном правила не установлены;

c) на организованном рынке обращение ценных бумаг осуществляется на основе законодательно установленных правил между лицензированными профессиональными посредниками, а на неорганизованном – без соблюдения единых для всех участников рынка правил.

21. Рынок с немедленным исполнением сделок в течение 1–2 рабочих дней, не считая дня заключения сделки, – это:

- a) кассовый рынок;
- b) срочный рынок;
- c) организованный рынок.

22. Рынок, на котором заключаются разнообразные по виду сделки со сроком исполнения, превышающим 2 рабочих дня, – это:

- a) срочный рынок;
- b) кассовый рынок;
- c) неорганизованный рынок.

23. Рынок, где осуществляется обращение ценных бумаг на основе законодательно установленных правил между лицензированными профессиональными посредниками, – это:

- a) неорганизованный рынок;
- b) кассовый рынок;
- c) организованный рынок.

24. Рынок, где осуществляется обращение ценных бумаг без соблюдения единых для всех участников рынка правил, – это:

- a) организованный рынок;
- b) неорганизованный рынок;
- c) срочный рынок.

25. Сфера обращения ценных бумаг, не допущенных к котировке на фондовых биржах, – это:

- a) биржевой рынок;
- b) внебиржевой рынок;
- c) срочный рынок.

26. Рынок, организованный фондовой (фьючерсной, фондовыми секциями валютной и товарной) биржей и работающими на ней брокерскими и дилерскими фирмами, – это:

- a) биржевой рынок;
- b) внебиржевой рынок;
- c) срочный рынок.

27. Рынок, где в качестве посредников выступают небанковские компании по ценным бумагам, называется:

- a) небанковская модель;
- b) банковская модель;
- c) смешанная модель.

28. Организационными факторами эффективно функционирующего рынка ценных бумаг являются:

- a) наличие большого числа продавцов и покупателей, вследствие чего действия отдельного продавца или покупателя не влияют на цену соответствующей ценной бумаги;
- b) обеспечение высокого соотношения между риском и доходностью;
- c) создание условий для нормальной работы участников рынка, соблюдение всех нормативно-правовых актов, регламентирующих его деятельность;
- d) обеспечение защиты участников рынка от недобросовестных действий партнеров, мошенничества и других криминальных действий.

29. Экономическими факторами эффективно функционирующего рынка ценных бумаг являются:

- a) доступность предоставления информации об объемах продаж, котировках ценных бумаг;
- b) одновременность предоставления информации всем участникам рынка;
- c) рациональность действий всех субъектов рынка, направленных на максимизацию ожидаемой выгоды;

- d) наличие большого числа продавцов и покупателей, вследствие чего, действия отдельного продавца или покупателя не влияют на цену соответствующей ценной бумаги;
- e) минимизация трансакционных затрат, налогов и других факторов, препятствующих проведению сделок;
- f) минимизация затрат на получение информации на рынке ценных бумаг;
- g) обеспечение высокого соотношения между риском и доходностью;
- h) создание условий для нормальной работы участников рынка, соблюдение всех нормативно-правовых актов, регламентирующих его деятельность;
- i) обеспечение защиты участников рынка от недобросовестных действий партнеров, мошенничества и других криминальных действий.

30. Информационными факторами эффективно функционирующего рынка ценных бумаг являются:

- a) доступность предоставления информации об объемах продаж, котировках ценных бумаг;
- b) одновременность предоставления информации всем участникам рынка;
- c) обеспечение высокого соотношения между риском и доходностью;
- d) создание условий для нормальной работы участников рынка, соблюдение всех нормативно-правовых актов, регламентирующих его деятельность;
- e) обеспечение защиты участников рынка от недобросовестных действий партнеров, мошенничества и других криминальных действий.

## **Часть 2. Исключение несоответствия**

1. Виды рынка ценных бумаг:

- a) государственные, муниципальные и корпоративные облигации;
- b) биржевой и внебиржевой;
- c) первичный и вторичный;
- d) рынок драгоценных металлов и страховой рынок;
- e) международный, национальный и региональный;
- f) обыкновенные и привилегированные акции;
- g) срочный и кассовый;
- h) организованный и неорганизованный.

2. Характерными чертами компьютеризированного рынка являются:

- a) отсутствие физического места, где встречаются продавцы и покупатели;
- b) торговля на рынке осуществляется непосредственно на самой бирже между продавцами и покупателями ценных бумаг;
- c) отсутствие прямого контакта между продавцами и покупателями;
- d) торговля ведется через компьютерные сети, которые объединяют соответствующих фондовых посредников;
- e) полная автоматизация процесса торговли и его обслуживания;
- f) наличие места, где встречаются продавцы и покупатели;
- g) роль участников рынка сводится в основном только к вводу своих заявок на куплю-продажу ценных бумаг в систему торгов;
- h) личный контакт между продавцами и покупателями.

3. Характерными чертами традиционного рынка являются:

- a) отсутствие физического места, где встречаются продавцы и покупатели;

- b) торговля на рынке осуществляется непосредственно на самой бирже между продавцами и покупателями ценных бумаг;
- c) отсутствие прямого контакта между продавцами и покупателями;
- d) торговля ведется через компьютерные сети, которые объединяют соответствующих фондовых посредников;
- e) полная автоматизация процесса торговли и его обслуживания;
- f) личный контакт между продавцами и покупателями;
- g) роль участников рынка сводится в основном только к вводу своих заявок на покупку-продажу ценных бумаг в систему торгов;
- h) наличие места, где встречаются продавцы и покупатели.

4. К специфическим функциям рынка ценных бумаг можно отнести следующие:

- a) аккумулирующую;
- b) регулируемую;
- c) стимулирующую;
- d) контрольную;
- e) учетную;
- f) ценовую;
- g) информационную;
- h) использование ценных бумаг в приватизации, антикризисном управлении, реструктуризации экономики, стабилизации денежного обращения, антиинфляционной политике.

5. К общерыночным функциям рынка ценных бумаг относят:

- a) перераспределительную;
- b) регулируемую;
- c) стимулирующую;
- d) контрольную;
- e) учетную;
- f) ценовую;
- g) информационную;
- h) использование ценных бумаг в приватизации, антикризисном управлении.

6. Структура рынка ценных бумаг состоит из следующих компонентов:

- a) субъекты рынка – участники рынка;
- b) объекты рынка – ценные бумаги;
- c) собственно рынок – операции на рынке;
- d) регулирование рынка ценных бумаг;
- e) оценщик;
- f) девелопер;
- g) риэлтор;
- h) инфраструктура рынка.

7. К объектам рынка ценных бумаг относятся:

- a) акция;
- b) облигация;
- c) эмитент;
- d) вексель;

- e) инвестор;
- f) брокер;
- g) дилер;
- h) чек.

8. К субъектам рынка ценных бумаг относятся:

- a) акция;
- b) облигация;
- c) чек;
- d) вексель;
- e) депозитарий;
- f) реестродержатель;
- g) коносамент;
- h) брокер.

9. Инфраструктура рынка ценных бумаг включает в себя:

- a) депозитарии;
- b) регистраторов (реестродержателей);
- c) органы государственного регулирования;
- d) акции;
- e) облигации;
- f) эмитентов;
- g) инвесторов;
- h) информационные агентства.

10. Вторичный рынок обладает следующими отличительными особенностями:

- a) обслуживает выпуск (эмиссию);
- b) обслуживает обращение ранее выпущенных ценных бумаг;
- c) определяет действительный курс ценных бумаг;
- d) определяет номинальную стоимость ценных бумаг;
- e) обеспечивает ликвидность ценных бумаг;
- f) определяет эмиссионную стоимость ценных бумаг;
- g) осуществляет первичное размещение ценных бумаг;
- h) осуществляет все акты купли-продажи и другие формы перехода ценной бумаги от одного ее владельца к другому в течение всего срока существования ценной бумаги.

## ТЕМА 2. УЧАСТНИКИ РЦБ

### Вопросы для самоконтроля:

1. Дайте определение и перечислите участников РЦБ.
2. Дайте определение эмитента. Кто может выступать в роли эмитента?
3. Дайте определение инвестора. Кто может выступать в роли инвестора?
4. Какие виды инвесторов Вам известны?
5. Охарактеризуйте инвестиционный фонд, ПИФ.
6. Дайте определение профессионального участника РЦБ. Кто устанавливает перечень профессиональной деятельности на РЦБ?
7. Что представляет собой брокерская деятельность? Дайте определение брокера.
8. Перечислите виды брокеров.
9. Какие услуги может предоставлять брокер?
10. Перечислите и раскройте приказы брокера.
11. Что представляет собой дилерская деятельность? Дайте определение дилера.
12. Кто контролирует брокерскую и дилерскую деятельность? Какие могут быть основания для приостановки или аннулирования лицензии?
13. Что представляет деятельность по управлению ценными бумагами?
14. Что представляет собой клиринговая деятельность?
15. Какие виды клиринга Вам известны?
16. Что представляет собой депозитарная деятельность?
17. Кто такой депонент?
18. Каковы обязанности депозитария?
19. Что представляет собой деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг?
20. Кто такой регистратор?
21. Кто может быть держателем реестра ЦБ? Каковы его обязанности?
22. Кто такой номинальный держатель ценных бумаг?
23. Что представляет собой деятельность по организации торговли на РЦБ?
24. Какие виды лицензии предусмотрены в РФ в рамках ведения своей деятельности на РЦБ?
25. Кто выдает лицензии профессиональным участникам РЦБ и какие условия должны быть ими выполнены?
26. Какие виды деятельности имеют право совмещать профессиональные участники РЦБ?
27. Что такое СРО профессиональных участников РЦБ?

### Реферативные доклады:

1. Механизм организации заключения биржевой сделки на фондовой бирже.
2. Действия брокера при осуществлении сделки с ценными бумагами между продавцом и покупателем на фондовой бирже.
3. Действия дилера при осуществлении сделки с ценными бумагами между продавцом и покупателем на фондовой бирже.
4. Фондовая биржа как профессиональный участник РЦБ.
5. СРО профессиональных участников РЦБ

6. Органы государственного контроля за РЦБ и профессиональными участниками РЦБ, их функции.

**Задания:**

1. Найдите в правой колонке определение терминов, указанных в левой колонке.

Таблица 2.1

Термины и определения, характеризующие участников рынка ценных бумаг

1	Брокерская деятельность	А	Предоставление услуг, способствующих заключению сделок с ценными бумагами между профессиональными участниками РЦБ
2	Деятельность по управлению ценными бумагами	Б	Совершение сделок с ценными бумагами на основе договора комиссии и поручения
3	Дилерская деятельность	В	Деятельность держателя реестра акционеров
4	Клиринговая деятельность	Г	Деятельность по хранению ценных бумаг и учету прав на ценные бумаги
5	Депозитарная деятельность	Д	Совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и продажи этих ценных бумаг
6	Деятельность по ведению реестра владельцев цб	Е	Деятельность по определению взаимных обязательств по поставке ценных бумаг участников операций с ценными бумагами
7	Деятельность по организации торговли на РЦБ	Ж	Осуществление юридическим и физическим лицом от своего имени за вознаграждение в течение определенного срока доверительного управления ценными бумагами, денежными средствами
8	Участники РЦБ	З	Организация, созданная для привлечения денежных средств и размещения их от своего имени на условиях возвратности, платности и срочности
9	Эмитенты ценных бумаг	И	Имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компании учредителем (учредителями) доверительного управления с условием объединения этого имущества с имуществом иных учредителей доверительного управления, и из имущества, полученного в процессе такого управления, доля в праве собственности на которое удостоверяется ценной бумагой, выдаваемой управляющей компанией
10	Инвесторы	К	Публичное акционерное общество, исключительным предметом деятельности которого является инвестирование имущества в ценные бумаги и иные объекты, предусмотренные законом «Об инвестиционных фондах»

11	Банк	Л	Физические и юридические лица, которые продают, окупают ценные бумаги или обслуживают их оборот и расчеты по ним, вступая между собой в определённые экономические отношения, связанные с обращением ценными бумагами
12	Паевой инвестиционный фонд	М	Физические и юридические лица, имеющие временно свободные денежные средства и желающие их инвестировать для получения дополнительного дохода
13	Акционерный инвестиционный фонд	Н	Хозяйствующие субъекты, стремящиеся получить дополнительные источники финансирования, а также органы государственной власти, выпускающие займы для покрытия части государственных расходов
14	Негосударственный пенсионный фонд	О	Хозяйствующий субъект, совершающий финансовые операции от своего имени и за свой счет
15	Брокер	П	Особая организационно-правовая форма некоммерческой организации социального обеспечения, исключительной деятельностью которой является негосударственное пенсионное обеспечение участников фонда на основании договоров о негосударственном пенсионном обеспечении населения с вкладчиками фонда в пользу участников фонда
16	Страховая компания	Р	Зарегистрированный агент по купле-продаже различных видов ценных бумаг за счет клиента, имеющий лицензию на осуществление этого вида деятельности
17	Дилер	С	Юридическое лицо любой организационно-правовой формы, предусмотренной законодательством РФ, осуществляющее страховую деятельность и получившее в установленном порядке лицензию на ее осуществление

2. Правильно укажите вопросы (правая колонка), относящиеся к исключительной компетенции Общего собрания и Совета директоров АО (левая колонка).

Таблица 2.2

## Функции общего собрания акционеров и совета директоров АО

<i>Общее собрание акционеров</i>	а) ликвидация АО; б) определение предельного размера объявленных акций; в) приобретение АО размещенных акций, облигаций в случаях, предусмотренных «Законом об АО»; г) определение приоритетных направлений деятельности АО; д) утверждение годовых отчетов АО; е) использование резервного фонда АО; ж) порядок ведения общего собрания акционеров;
<i>Совет директоров АО</i>	з) консолидация акций; и) созыв внеочередного общего собрания акционеров; к) дробление акций; л) размещение АО облигаций; м) досрочное прекращение полномочий членов ревизионной комиссии;

3. Охарактеризуйте утверждения как верные или неверные:

- а) Юридическое лицо или органы исполнительной власти либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими, – это инвесторы.
- б) Физические и юридические лица, имеющие временно свободные средства и желающие инвестировать их для получения дополнительных доходов, – это эмитенты.
- в) Акционерные общества относятся к институциональным инвесторам.
- г) Государственные органы и органы местного самоуправления могут быть инвесторами ПИФов.
- д) Паевой инвестиционный фонд является юридическим лицом.
- е) Дилер – это профессиональный участник биржевых сделок, работающий самостоятельно и совершающий сделки за свой счет.
- ж) Публичное акционерное общество, исключительным предметом деятельности которого является инвестирование имущества в ценные бумаги и иные объекты, – это паевой инвестиционный фонд.
- з) Брокерская деятельность может совмещаться с другими видами деятельности на рынке ценных бумаг.
- и) Денежные средства клиентов, переданные ими брокеру для инвестирования в ценные бумаги, должны находиться на специальном банковском счете.
- й) Эмитент имеет право быть держателем реестра владельцев ценных бумаг.
- к) Членами саморегулируемой организации профессиональных участников рынка ценных бумаг могут быть только профессиональные участники рынка ценных бумаг.
- л) Фондовая биржа может быть зарегистрирована как акционерное общество.
- м) Фондовая биржа обязана принять на торги любую размещенную акцию открытого акционерного общества.
- н) Деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг может осуществлять только регистратор.
- о) Совокупность технических, технологических и организационных средств, позволяющих заключать сделки с ценными бумагами, сверять их параметры, – это торговая система.
- п) Требуется специальная лицензия для осуществления частного клиринга.
- р) Клиринговая организация может обслуживать только одну фондовую биржу.
- с) Депозитарием может быть только юридическое лицо.
- т) Регистратор имеет право делегировать часть своих функций другим регистраторам.
- у) Лицо, на профессиональной основе осуществляющее деятельность по ведению реестра, может совмещать ее с другими видами деятельности на рынке ценных бумаг.
- ф) Депозитарий имеет право распоряжаться ценными бумагами депонента, управлять ими или осуществлять от имени депонента любые действия с ценными бумагами, кроме осуществляемых по поручению депонента, в случаях, предусмотренных депозитарным договором.

#### **Тестовые задания:**

1. Согласно Федеральному закону «О рынке ценных бумаг» юридическое лицо или органы исполнительной власти либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими, – это:

- а) эмитент;
- б) инвестор.

2. Согласно Федеральному закону «О рынке ценных бумаг» лицо, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности (собственник) или ином вещном праве (владелец), называется:

- а) инвестором ценных бумаг;
- б) эмитентом ценных бумаг.

3. Юридические лица, в том числе кредитные организации, которые осуществляют виды деятельности, указанные в гл. 2 ФЗ «О рынке ценных бумаг», – это:

- а) профессиональные участники рынка ценных бумаг;
- б) институты коллективного инвестирования;
- в) некоммерческие финансовые институты.

4. Непосредственным участником биржевых торгов являются:

- а) инвесторы (покупатели);
- б) эмитенты (продавцы);
- в) фондовые посредники (дилеры и брокеры);
- г) организации, предоставляющие услуги на рынке ценных бумаг (биржа, регистраторы, депозитарии, клиринговые организации, консультанты и др.);
- д) организации, осуществляющие доверительное управление (трастовые организации);
- е) государственные органы регулирования и контроля.

5. Деятельностью по организации торговли на рынке ценных бумаг признается:

- а) предоставление любых услуг профессиональным участникам рынка ценных бумаг;
- б) предоставление услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами;
- в) только деятельность фондовой биржи;
- г) сочетание деятельности фондовой биржи, депозитарной деятельности и клиринга.

6. Имущественные права по предъявительским ценным бумагам осуществляются:

- а) по предъявлении ценных бумаг инвестором или его доверенным лицом;
- б) по предъявлении владельцем либо его доверенным лицом сертификатов этих ценных бумаг эмитенту;
- в) эмитентом по отношению к лицам, указанным в реестре;
- г) предъявлением нотариально заверенного свидетельства на право владения ценными бумагами.

7. Профессиональный участник рынка ценных бумаг (юридическое лицо) собирает, фиксирует, обрабатывает, хранит и предоставляет экономическую информацию, выполняет сделки с ценными бумагами, зарегистрированными в реестре владельцев именных ценных бумаг эмитента, принимая на себя функции посредника. Действия профессионального участника рынка ценных бумаг в этом случае:

- а) правомерны, поскольку совмещаются функции реестродержателя и дилера;
- б) правомерны, поскольку совмещаются функции реестродержателя, дилера и брокера;
- в) не правомерны, поскольку совмещать можно только деятельность дилера и брокера;
- г) вопрос поставлен некорректно.

8. На российском рынке ценных бумаг запрещается совмещать деятельность:

- а) инвестиционного фонда с другими видами деятельности на рынке ценных бумаг;
- б) по ведению реестра акционеров и других видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;

в) фондовой биржи и других видов профессиональной деятельности, кроме депозитарной и деятельности по определению взаимных обязательств (клиринга);

г) в качестве инвестиционной компании и финансового брокера, работающего на внебиржевом фондовом рынке.

9. Непрофессиональными на рынке ценных бумаг являются следующие виды деятельности:

- а) брокерская;
- б) инвестиционного консультанта;
- в) дилерская;
- г) инвестиционной компании;
- д) по управлению ценными бумагами (трастовая);
- е) клиринговая;
- ж) депозитарная;
- з) по ведению реестра владельцев ценных бумаг;
- и) по организации торговли на рынке ценных бумаг.

10. На рынке ценных бумаг возможно совмещение следующих видов деятельности:

- а) брокера и номинального держателя ценных бумаг;
- б) депозитария и брокера;
- в) номинального держателя ценных бумаг и клиринговой деятельности;
- г) депозитария и номинального держателя ценных бумаг.

11. Профессиональные участники рынка обязаны раскрыть информацию о своих операциях с ценными бумагами в случае:

а) если он произвел в течение одного квартала операции с одним видом ценных бумаг одного эмитента и количество ценных бумаг по этим операциям составило не менее 100% от общего количества указанных ценных бумаг;

б) если он произвел в течение одного квартала операции с одним видом ценных бумаг одного эмитента и количество ценных бумаг по этим операциям составило не менее 20% от общего количества указанных ценных бумаг;

в) если он произвел разовую операцию с одним видом ценных бумаг одного эмитента и количество ценных бумаг по этой операции составило не менее 15% от общего количества указанных ценных бумаг;

г) не обязаны раскрывать никакой информации.

12. В соответствии с законодательством РФ к брокерской деятельности относится совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами на основании договора:

- а) поручения;
- б) займа;
- в) хранения;
- г) комиссии.

13. Брокер может хранить денежные средства клиента, полученные в результате продажи ценных бумаг, у себя на забалансовых счетах и использовать их до возврата ему, если это предусмотрено:

- а) договором поручения;
- б) договором комиссии;
- в) прямо предусмотрено в договоре;
- г) предусмотрено специальным соглашением.

14. Деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами 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, – это:

- а) брокерская деятельность;
- б) дилерская деятельность;
- в) депозитарная деятельность.

15. Как называется деятельность по совершению сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и/или продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки/продажи этих ценных бумаг по объявленным ценам?

- а) брокерская деятельность;
- б) дилерская деятельность;
- в) депозитарная деятельность.

16. Как называется деятельность по осуществлению юридическим лицом от своего имени за вознаграждение в течение определенного срока доверительного управления переданными ему во владение и принадлежащими другому лицу, в интересах этого лица или указанных этим лицом третьих лиц, ценными бумагами?

- а) брокерская деятельность;
- б) дилерская деятельность;
- в) деятельность по управлению ценными бумагами.

17. Деятельностью по определению взаимных обязательств (сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами и подготовка бухгалтерских документов по ним) и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним является:

- а) клиринговая деятельность;
- б) деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг;
- в) депозитарная деятельность.

18. Как называется деятельность по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету и переходу прав на ценные бумаги?

- а) брокерская деятельность;
- б) дилерская деятельность;
- в) депозитарная деятельность.

19. Как называется деятельность по сбору, фиксации, обработке, хранению и предоставлению данных, составляющих систему ведения реестра владельцев ценных бумаг?

- а) брокерская деятельность;
- б) дилерская деятельность;
- в) деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг.

20. Как называется деятельность по предоставлению услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками рынка ценных бумаг?

- а) депозитарная деятельность;
- б) дилерская деятельность;
- в) деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг.

21. Определите виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, которые могут быть совмещены одним юридическим лицом:

а) клиринговая деятельность и деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг;

б) брокерская и дилерская деятельность;

в) депозитарная деятельность и деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг.

22. Основной задачей саморегулируемых организаций на рынке ценных бумаг является:

а) получение максимальной прибыли;

б) установление правил и стандартов профессиональной деятельности;

в) налогообложение.

23. Кто осуществляет государственное регулирование рынком ценных бумаг?

а) саморегулируемая организация;

б) федеральная служба по финансовым рынкам;

в) биржа.

24. Лицо, пользующееся услугами депозитариев по хранению ценных бумаг и/или учету прав на ценные бумаги, именуется:

а) эмитентом;

б) депонентом;

в) дилером.

25. Какое из утверждений относительно финансовых институтов верно:

а) финансовые институты предлагают свои услуги, чтобы получить прибыль;

б) банк принимает вклады только на хранение;

в) основная функция всех финансовых институтов – предоставление ссуд заемщикам.

26. При передаче денежных средств в доверительное управление получаемый доход является собственностью:

а) инвестора;

б) управляющей компании;

в) депозитария.

27. Открытие счетов депо для владельцев эмиссионных ценных бумаг осуществляет:

а) регистратор;

б) депозитарий;

в) клиринговая организация.

28. Открытие лицевых счетов для владельцев эмиссионных ценных бумаг осуществляет:

а) регистратор;

б) депозитарий;

в) клиринговая организация.

29. Номинальным держателем ценных бумаг является:

а) владелец ценных бумаг, которому они принадлежат на праве собственности;

б) профессиональный участник рынка ценных бумаг, выступающий держателем ценных бумаг от своего имени, но в интересах другого лица и не являющийся владельцем этих ценных бумаг;

в) юридическое лицо либо индивидуальный предприниматель, уполномоченный совершать гражданско-правовые сделки с ценными бумагами от имени их владельца на основании доверенности.

30. Публичное акционерное общество, исключительным предметом деятельности которого является инвестирование имущества в ценные бумаги и иные объекты, – это:

- а) паевой инвестиционный фонд;
- б) банк;
- в) акционерный инвестиционный фонд.

31. Фондовые биржи согласно российскому законодательству создаются в организационно-правовой форме:

- а) общества с ограниченной ответственностью или закрытого акционерного общества;
- б) некоммерческого партнерства или акционерного общества;
- в) ассоциации или некоммерческого партнерства.

32. Держателем реестра акционеров акционерного общества может быть:

а) специализированный регистратор или акционерное общество, осуществившее размещение акций;

- б) исключительно специализированный регистратор;
- в) исключительно акционерное общество, осуществившее размещение акций.

33. Согласно Закону «О рынке ценных бумаг» эмитентом ценных бумаг может являться:

а) акционерное общество, принявшее решение об эмиссии на общем собрании акционеров;

б) юридическое лицо или органы исполнительной власти, либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими;

в) юридическое лицо, осуществившее государственную регистрацию выпуска ценных бумаг.

34. Может ли лицо, на профессиональной основе осуществляющее деятельность по ведению реестра, совмещать ее с другими видами деятельности на рынке ценных бумаг:

- а) может;
- б) не может;
- в) может, если имеет лицензию на ведение иной деятельности.

35. Физические и юридические лица, имеющие временно свободные средства и желающие инвестировать их для получения дополнительных доходов, – это:

- а) инвесторы;
- б) эмитенты.

36. Хозяйствующие субъекты, стремящиеся получить дополнительные источники финансирования, а также органы государственной власти, выпускающие займы для покрытия части государственных расходов, – это:

- а) инвесторы ценных бумаг;
- б) эмитенты ценных бумаг.

37. Кто осуществляет деятельность по управлению ценными бумагами?

- а) регистратор;
- б) фондовая биржа;
- в) доверительный управляющий.

38. Кто осуществляет деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг?

- а) регистратор;
- б) брокер;
- в) дилер.

39. Кто осуществляет деятельность по хранению ценных бумаг и учету прав на ценные бумаги?

- а) регистратор;
- б) депозитарий;
- в) доверительный управляющий.

40. Кто осуществляет деятельность по определению взаимных обязательств и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним?

- а) депозитарий;
- б) клиринговая организация;
- в) регистратор.

41. Кто совершает сделки купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и продажи этих ценных бумаг?

- а) дилер;
- б) брокер;
- в) доверительный управляющий.

42. Кто совершает сделки купли-продажи ценных бумаг от имени и за счет клиента?

- а) дилер;
- б) брокер;
- в) депозитарий.

43. Кто осуществляет деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг?

- а) депозитарий;
- б) доверительный управляющий;
- в) биржа.

44. Определите виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, которые могут быть совмещены одним юридическим лицом:

- а) брокерская и деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг;
- б) деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг и дилерская деятельность;
- в) депозитарная деятельность, клиринговая деятельность и деятельность по организации торговли.

45. Юридическое лицо, выполняющее по договору с регистратором функции по приему от зарегистрированных лиц (их уполномоченных представителей) и передаче регистратору информации и документов, необходимых для исполнения операций в реестре, а также функции по приему от регистратора информации и документов и их передаче зарегистрированным лицам, является:

- а) трансфер-агентом;
- б) брокером;
- в) дилером.

46. Юридическое лицо, имеющее лицензию на осуществление брокерской и/или дилерской деятельности на рынке ценных бумаг, оказывающее эмитенту услуги по подготовке проспекта ценных бумаг, – это:

- а) финансовый консультант;
- б) депозитарий;
- в) реестродержатель.

47. Какая деятельность признается деятельностью по организации торговли на рынке ценных бумаг?

- а) предоставление услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками рынка ценных бумаг;
- б) дилерская деятельность;
- в) брокерская деятельность.

48. Как называется деятельность по определению взаимных обязательств по поставке (переводу) ценных бумаг участников операций с ценными бумагами?

- а) брокерская деятельность;
- б) депозитарная деятельность;
- в) клиринг.

49. Юридическое лицо, осуществляющее функции фондовой биржи, не вправе совмещать указанный вид деятельности с иными видами, за исключением:

- а) деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг;
- б) депозитарной деятельности, клиринга и деятельности по распространению информации;
- в) деятельности: валютной биржи, по распространению информации, издательской, регистрационной.

50. Договор, заключаемый на рынке ценных бумаг между профессиональным участником рынка и инвестором, – это договор:

- а) комиссии;
- б) аренды;
- в) о счете депо;
- г) вклада;
- д) клирингового обслуживания;
- е) доверительного управления;
- ж) поручения;
- з) на ведение реестра.

51. Процедура клиринга включает в себя:

- а) сверку условий сделки;
- б) регистрацию сделки;
- в) направление участникам сделки подтверждений о совершенных сделках;
- г) вычисление взаимных требований;
- д) заключение сделки;
- е) проведение многостороннего зачета;
- ж) поставку ценных бумаг продавцам и перечисление денежных средств покупателям для исполнения сделки;
- з) перечисление денежных средств продавцу за поставленные ценные бумаги.

52. Виды приказов брокера:

- а) лимитный приказ;
- б) ночной приказ;

- в) рыночный приказ;
- г) стоп-приказ;
- д) открытый приказ;
- е) годовой приказ;
- ж) дневной приказ;
- з) приказ на покупку стандартной партии ценных бумаг.

53. В обязанности депозитария входят:

- а) хранение сертификатов ценных бумаг, если бумаги выпущены в документарной форме;
- б) регистрация фактов обременения ценных бумаг депонента обязательствами (залог, ресурсное обеспечение и др.);
- в) ведение отдельного от других счета депо депонента с указанием даты и основания каждой операции по счету;
- г) передача депоненту всей информации о ценных бумагах, полученной депозитарием от эмитента или держателя реестра владельцев ценных бумаг;
- д) инкассация и перевозка ценных бумаг;
- е) проверка сертификатов ценных бумаг на подлинность;
- ж) ведение реестра владельцев ценных бумаг;
- з) выполнение роли посредника между эмитентом и инвестором.

54. К организаторам торгов предъявляются следующие требования – они должны:

- а) иметь в своем распоряжении торговую систему;
- б) организовать систему расчетов по договорам купли-продажи ценных бумаг;
- в) иметь согласованные и зарегистрированные в ФСФР правила организатора торговли, внутренние операционные процедуры, способствующие выполнению правил организатора; правила проведения листинга и делистинга;
- г) обладать установленным собственным капиталом;
- д) иметь число своих членов не менее 20;
- е) вести реестр уполномоченных лиц своих членов;
- ж) не реже одного раза в год подвергаться внешнему аудиту;
- з) вести реестр владельцев ценных бумаг.

55. Институциональные инвесторы – это:

- а) государство;
- б) акционерные общества;
- в) специализированные институты (страховые компании, пенсионные фонды);
- г) банки;
- д) физические лица;
- е) частные предприниматели;
- ж) акционерные инвестиционные фонды.

56. К функциям государственного регулирования относятся:

- а) создание законодательных актов;
- б) регистрация ценных бумаг;
- в) лицензирование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- г) надзор за финансовым состоянием инвестиционных институтов и др.;
- д) обеспечение гласности и равной информированности всех участников рынка;

- е) обеспечение стабильности денежного обращения;
- ж) контроль и поддержание правопорядка на рынке ценных бумаг;
- з) учет сделок, совершенных с ценными бумагами.

57. Органами, осуществляющими государственное регулирование рынка ценных бумаг, являются:

- а) ФСФР;
- б) Министерство финансов;
- в) Пенсионный фонд;
- г) Центральный банк;
- д) внебюджетные фонды;
- е) Президент;
- ж) Правительство;
- з) страховые компании.

58. Организации, относящиеся к саморегулируемым на рынке ценных бумаг, следующие:

- а) фондовые биржи;
- б) ПАРТАД;
- в) ФСФР;
- г) НАУФОР;
- д) СКРО;
- е) Центральный банк РФ;
- ж) АУВЕР;
- з) ВСС.

### **ТЕМА 3. ПОНЯТИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ. КЛАССИФИКАЦИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ**

#### **Вопросы для самоконтроля:**

1. Юридическая трактовка ценных бумаг.
2. Какими юридическими свойствами обладают ценные бумаги?
3. Экономическая трактовка ценных бумаг.
4. Какими экономическими свойствами обладают ценные бумаги?
5. Какие ценные бумаги введены в обращение ГК РФ?
6. Перечислите ценные бумаги, не указанные в ГК РФ. Чем они регулируются?
7. Перечислите функции, выполняемые ценными бумагами.
8. Как классифицируются ценные бумаги по способу обозначения управомоченного на ценную бумагу лица?
9. Что такое цессия? Индоссамент?
10. Какие виды ценных бумаг выделяются в зависимости от выраженных в них прав.
11. Чем эмиссионные ценные бумаги отличаются от неэмиссионных?
12. Перечислите классификацию ценных бумаг по экономическим признакам.
13. Какие операции с ценными бумагами вам известны. Раскройте их содержание.
14. Что представляет собой эмиссия ценных бумаг. Какие этапы она в себя включает?
15. В каких формах осуществляется эмиссия ценных бумаг?
16. Что такое проспект эмиссии?
17. Дайте определение обращению ценных бумаг.
18. Какие способы купли-продажи ценных бумаг вам известны?
19. Что такое аукцион, инвестиционные торги?
20. Как происходит фиксация перехода прав для эмиссионных ценных бумаг?
21. Как происходит фиксация перехода прав для неэмиссионных ценных бумаг?

#### **Темы реферативных докладов:**

1. Эволюция ценных бумаг.
2. Эмиссионные ценные бумаги: сущность, функции, характеристика.
3. Неэмиссионные ценные бумаги: сущность, функции, характеристика.
4. Приватизационный чек (ваучер): сущность, необходимость, функции, последствия выпуска.
5. Перспективы развития отдельных видов ценных бумаг.
6. Полная характеристика операций с ценными бумагами
7. Характеристика процедуры эмиссии ценных бумаг.
8. Способы размещения ценных бумаг

**Задания:**

1. Каждому термину найдите соответствующее определение:

Таблица 3.1

## Термины и определения, характеризующие отдельные виды ценных бумаг

1	Ценные бумаги	А	Форма, при которой владелец устанавливается на основании записи в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг или, в случае депонирования ценных бумаг, на основании записи по счету депо
2	Эмиссия ценных бумаг	Б	Ценные бумаги. Которые могут быть отозваны и погашены эмитентом до наступления срока погашения
3	Неэмиссионная ценная бумага	В	Форма, при которой владелец устанавливается на основании предъявления оформленного надлежащим образом сертификата ценной бумаги или, и случае депонирования такового, на основании записи по счету депо
4	Документарная форма эмиссионных ценных бумаг	Г	Денежные документы, удостоверяющие право собственности па капитал или отношения займа владельца документа к лицу, выпустившему такой документ
5	Бездокументарная форма ценных бумаг	Д	Ценные бумаги, которые не могут быть отозваны и погашены эмитентом досрочно
6	Безотзывные ценные бумаги	Е	Любая ценная бумага, которая характеризуется одновременно следующими признаками: 1) закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению в соответствии с действующим порядком; 2) размещается выпусками; 3) имеет равные объёмы и сроки реализации прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценных бумаг
7	Коммерческие ценные бумаги	Ж	Ценные бумаги, которые являются инструментами образования денежных фондов
8	Отзывные ценные бумаги	З	Ценная бумага, выпускаемая поштучно или небольшими сериями
9	Конвертируемые ценные бумаги	И	Ценные бумаги, которые обслуживают процесс товарооборота и определенные имущественные сделки
10	Фондовые ценные бумаги	К	Ценные бумаги, которые при определенных условиях обмениваются на другие виды бумаг того же эмитента

2. Каждому термину найдите соответствующее определение:

Таблица 3.2

## Термины и определения, характеризующие отдельные виды ценных бумаг

1	Ордерная ценная бумага	А	Ценная бумага содержит информацию о своем владельце. Имя владельца зафиксировано на ее бланке и/или реестре собственников, который может вестись в обычной документарной или электронной формах
2	Основные ценные бумаги	Б	Ценная бумага, на которой не фиксируется имя ее владельца
3	Именная ценная бумага	В	Бездокументарные формы выражения имущественного права (обязательства), возникающего в связи с изменением цены базисного актива, т. е. актива, лежащего в основе данной ценной бумаги
4	Срочные ценные бумаги	Г	Ценные бумаги, существующие вечно, ограничены только сроком существования эмитента
5	Ценная бумага на предъявителя	Д	Ценные бумаги, в основе которых лежат имущественные права на какой-либо актив
6	Долговые ценные бумаги	Е	Ценная бумага, права которой могут принадлежать названному и ней лицу, которое само осуществляет эти права или назначает своим приказом другое правомочное лицо
7	Производные ценные бумаги	Ж	Ценные бумаги, которые при определенных условиях обмениваются на другие виды бумаг того же эмитента
8	Долевые ценные бумаги	З	Ценные бумаги, предусматривающие возврат суммы долга к определенной дате и выплату определенного процента
9	Бессрочные ценные бумаги	И	Ценные бумаги, имеющие установленный срок существования
10	Конвертируемые ценные бумаги	К	Ценные бумаги, закрепляющие права владельца на часть имущества предприятия при ликвидации, дающие право на получение части прибыли, информации и на участие в управлении предприятием

3. Каждому термину найдите соответствующее определение:

Таблица 3.3

## Термины и определения, характеризующие ценные бумаги по экономическим признакам

1	Акция	А	Ценная бумага, свидетельствующая о внесении средств на развитие предприятия и дающая право ее владельцу на получение части прибыли предприятия в виде дивидендов
2	Облигация	Б	Ценная бумага, удостоверяющая право ее держателя на получение от лица, выпустившего ее, в предусмотренный в срок номинальной стоимости ценной бумаги или иного имущественного эквивалента

3	Вексель	В	Вид размещаемых на добровольной основе среди населения государственных ценных бумаг, удостоверяющих внесение их держателями денежных средств в бюджет и дающих право на получение фиксированного дохода
4	Варрант	Г	Цепная бумага, удостоверяющая сумму вклада, внесенного в банк, и права вкладчика на получение по истечении установленного срока суммы вкладов и обусловленных процентов по вкладу
5	Чек	Д	Ценная бумага, удостоверяющая безусловное денежное обязательство векселедателя уплатить при наступлении срока определенную сумму денег владельцу векселя
6	Депозитный сертификат	Е	Сертификат, дающий держателю право покупать ценную бумагу по оговоренной цене в течение определенного промежутка времени или бессрочно
7	Опцион	Ж	Ценная бумага, которая выражает право собственности на конкретный указанный в ней товар; транспортный документ, содержащий условия договора морской перевозки
8	Фьючерс	З	Двусторонним договор о передаче права (для покупателя) и обязательства (для продавца) купить или продать определенный актив по фиксированной цене в заранее согласованную дату или в течение согласованного периода времени
9	Коносамент	И	Биржевой срочный контракт, купля и продажа которого означают обязательство поставить или получить указанное в нем количество актива по цене, которая была определена при заключении сделки
10	Казначейские обязательства	К	Ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное письменное распоряжение банку уплатить держателю этой ценной бумаги указанную в нем сумму

Каждому термину найдите соответствующее определение:

Таблица 3.4

## Термины и определения, характеризующие операции с ценными бумагами

1	Эмиссия	А	Процесс установления цены с учетом существующих экономических условий, действующих законодательных норм и сложившейся практики
2	Конвертация	Б	Дробление акций на большее число мен се крупных номиналов с целью облегчения их распространения
3	Сплит	В	Заключение гражданско-правовых сделок, влекущих за собой переход прав собственности на ценные бумаги от одного владельца к другому
4	Размещение пенных бумаг	Г	Отчуждение эмитентом ценных бумаг их первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок

5	Ценообразование	Д	Операция по обмену ценных бумаг, ведущая к получению иных прав и возможностей
6	Обращение	Е	Учет владельцев ценных бумаг, контроль изменения состава собственников ценных бумаг
7	Траст	Ж	Выполнение обязательств по поставке ценных бумаг и расчетам по ним
8	Регистрация владельцев ценных бумаг	З	Установленная законом последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг
9	Клиринг	И	Реализация права наследования, осуществление дарения
10	Безвозмездная поставка	К	Доверительное управление ценными бумагами, направленное на приращение капитала с помощью выбора наиболее эффективных варианта использования ценных бумаг

4. Каждому термину найдите соответствующее определение:

Таблица 3.5

Термины и определения, характеризующие операции с ценными бумагами

1	Публичное размещение ЦБ	А	Письменное предложение, оферта о подписке на ценные бумаги, торги
2	Решение о выпуске ЦБ	Б	Присвоение ценным бумагам государственного регистрационного номера
3	Аукцион	В	Цифровой (буквенный, знаковый) код, который идентифицирует конкретный выпуск эмиссионных ценных бумаг
4	Государственная регистрация выпусков эмиссионных ЦБ	Г	Приобретение физическими или юридическими лицами ЦБ на открытых торгах, когда от покупателей не требуется выполнения каких-либо условий
5	Тендер	Д	Документ, содержащий данные, достаточные для установления объема прав, закрепленных ЦБ
6	Государственный регистрационный номер	Е	Заключение гражданско-правовых сделок, влекущих за собой переход прав собственности на ЦБ
7	Эмиссия	Ж	Продажа пакетов акций государственных и муниципальных предприятий, когда от покупателя требуется осуществление инвестиционных программ
8	Размещение эмиссионных ЦБ	З	Размещение ЦБ путем открытой подписки, в том числе размещение ЦБ на торгах фондовых бирж и/или иных организаторов торговли на рынке ценных бумаг

9	Инвестиционные торги	И	Установленная законом последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ЦБ
10	Обращение ЦБ	К	Отчуждение эмиссионных ЦБ эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок

6. Охарактеризуйте каждое утверждение как верное или неверное.

а) Гражданское законодательство устанавливает, что ценные бумаги представляют собой денежные документы, удостоверяющие право собственности на капитал или отношения займа владельца документа к лицу, выпустившему такой документ

б) Согласно ст. 143 ГК РФ к ценным бумагам относятся: государственная облигация, облигация, чек, вексель, депозитный и сберегательный сертификат, коносамент, акция, банковская сберегательная книжка на предъявителя, приватизационные ценные бумаги, другие документы, которые законами о ценных бумагах отнесены к числу ценных бумаг

с) Ценная бумага, имя владельца которой зафиксировано на ее бланке и/или в ее реестре собственников, – это предъявительская ценная бумага

д) Форма, при которой владелец устанавливается на основании записи в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг или, в случае депонирования ценных бумаг, на основании записи по счету депо, – это бездокументарная форма эмиссионных ценных бумаг

е) Рыночные характеристики включают: форму владения, форму выпуска, форму собственности и вид эмитента, форму вложения средств, характер обращаемости и степени риска вложений, форму выплаты дохода и др.

ф) Такие ценные бумаги, как опционы, жилищные сертификаты, инвестиционные паи и др., введены в обращение Гражданским кодексом

г) Основные ценные бумаги – это ценные бумаги, в основе которых лежат имущественные права на какой-либо актив

h) Производные ценные бумаги – это бездокументарные формы выражения имущественного права (обязательства), возникающего в связи с изменением цены базисного актива, т. е. актива, лежащего в основе данной ценной бумаги

и) Ценная бумага, выпускаемая поштучно или небольшими сериями, – это неэмиссионная ценная бумага

ж) Неэмиссионная ценная бумага характеризуется одновременно следующими признаками: 1) закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению в соответствии с действующим порядком; 2) размещается выпусками; 3) имеет равные объемы и сроки реализации прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценных бумаг

к) Ценная бумага, на которой не фиксируется имя ее владельца, – это ордерная ценная бумага

л) Ценная бумага, права по которой могут принадлежать названному в ней лицу, которое само осуществляет эти права или назначает своим приказом другое правомочное лицо, – это именная ценная бумага

м) Ценная бумага, которая содержит информацию о своем владельце; имя владельца зафиксировано на ее бланке и/или в реестре собственников, который может вестись в обычной документальной и/или электронной формах, – это ценная бумага на предъявителя

н) Форма, при которой владелец устанавливается на основании предъявления оформленного надлежащим образом сертификата ценной бумаги или, в случае

депонирования такого, на основании записи по счету депо, – это документарная форма эмиссионных ценных бумаг

о) Форма, при которой владелец устанавливается на основании записи в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг или, в случае депонирования ценных бумаг, на основании записи по счету депо, – это документарная форма эмиссионных ценных бумаг

р) Конвертируемые ценные бумаги – это ценные бумаги, которые при определенных условиях обмениваются на другие виды бумаг того же эмитента

q) Гражданское законодательство дает юридическое определение ценной бумаги как документа, удостоверяющего, с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов, имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении

г) Производные ценные бумаги – это ценные бумаги, в основе которых лежат имущественные права на какой-либо актив

с) Основные ценные бумаги – это бездокументарные формы выражения имущественного права (обязательства), возникающего в связи с изменением цены базисного актива, т. е. актива, лежащего в основе данной ценной бумаги

т) Размещение ценных бумаг – это отчуждение эмитентом ценных бумаг их первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок

и) Обращение – это заключение гражданско-правовых сделок, влекущих за собой переход прав собственности на ценные бумаги от одного владельца к другому

v) Конвертация – это операция по обмену ценных бумаг, ведущая к получению иных прав и возможностей

w) Сплит – это дробление акций на большее число менее крупных номиналов с целью облегчения их распространения

х) Листинг – это допуск ценных бумаг к торгам на бирже после проверки финансового положения их эмитентов

у) Консолидация – это уменьшение числа ценных бумаг

z) Ценообразование – это процесс установления цены с учетом существующих экономических условий, действующих законодательных норм и сложившейся практики

aa) Установленная законом последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг – это сплит

bb) Заложить можно только документарную ценную бумагу

cc) Делистинг – это исключение ценных бумаг из котировального списка

dd) Публичное размещение ценных бумаг – это размещение ценных бумаг путем открытой подписки, в том числе их размещение на торгах фондовых бирж и/или иных организаторов торговли на рынке ценных бумаг

ee) Тендер – это письменное предложение, оферта о подписке на ценные бумаги, торги

ff) Документ, содержащий данные, достаточные для установления объема прав, закрепленных ценной бумагой, – это решение о выпуске ценных бумаг

gg) Решение о выпуске эмиссионных ценных бумаг утверждается советом директоров или иным органом, имеющим соответствующие полномочия, и оформляется отдельным протоколом

hh) Государственная регистрация выпусков (дополнительных выпусков) эмиссионных ценных бумаг – это присвоение ценным бумагам государственного регистрационного номера

ii) Размещение эмиссионных ценных бумаг – это отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок

jj) Выпуску эмиссионных ценных бумаг присваивается единый государственный номер, который распространяется на все ценные бумаги данного выпуска

kk) Ценные бумаги дополнительного выпуска не всегда размещаются на одинаковых условиях

ll) Обращение ценных бумаг – это заключение гражданско-правовых сделок, влекущих за собой переход прав собственности на ценные бумаги

mm) Решение о выпуске ценных бумаг – это документ, содержащий данные, достаточные для установления объема прав, закрепленных ценной бумагой

nn) Размер выпуска акции определяется величиной уставного капитала акционерного общества и его приращения

oo) Количество выпускаемых акций исчисляется делением величины уставного капитала или его приращения на номинальную цену акции

pp) Аукцион – это приобретение физическими или юридическими лицами ценных бумаг на открытых торгах, когда от покупателей не требуется выполнения каких-либо условий

qq) Инвестиционные торги – это продажа пакетов акций государственных и муниципальных предприятий, когда от покупателя требуется осуществление инвестиционных программ

rr) Закрытое размещение осуществляется среди неограниченного круга инвесторов

ss) Открытое размещение осуществляется среди заранее известного числа инвесторов

tt) Требуется ли коммерческий конкурс от покупателей выполнения каких-либо условий (сохранения профиля предприятия, числа рабочих мест и пр.)

uu) Подписка на ценные бумаги может быть открытой и закрытой

a. Акционерное общество в решении о выпуске облигаций может определить порядок их конвертации в акции

b. Возможна ситуация, когда не надо вести реестр акционеров акционерного общества

### **Тестовые задания:**

#### **1 часть. Выберите правильный (-ые) вариант(-ы) ответа**

1. В Гражданском кодексе дается следующее определение ценной бумаги:

а) документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении; с передачей ценной бумаги переходят все удостоверяемые ею права в совокупности;

б) денежный документ, удостоверяющий право владения или отношения займа, определяющий взаимоотношения между лицом, выпустившим этот документ, и его владельцем и предусматривающий выплату доходов в виде дивидендов или процентов;

в) форма существования капитала, отличная от его товарной, производительной и денежной форм, которая может передаваться вместо него самого, обращаться на рынке как товар и приносить доход.

2. Ценные бумаги, в основе которых лежат имущественные права на какой-либо актив, – это:

а) производные ценные бумаги;

б) основные ценные бумаги;

в) эмиссионные ценные бумаги.

3. Бездокументарные формы выражения имущественного права (обязательства), возникающего в связи с изменением цены базисного актива, т. е. актива, лежащего в основе данной ценной бумаги, – это:

- а) производные ценные бумаги;
- б) основные ценные бумаги;
- в) эмиссионные ценные бумаги.

4. Любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется одновременно следующими признаками: 1) закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению в соответствии с действующим порядком; 2) размещается выпусками; 3) имеет равные объемы и сроки реализации прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценных бумаг, – это:

- а) производные ценные бумаги;
- б) неэмиссионные бумаги;
- в) эмиссионные ценные бумаги.

5. Ценные бумаги, выпускаемые поштучно или небольшими сериями, – это:

- а) производные ценные бумаги;
- б) неэмиссионные бумаги;
- в) эмиссионные ценные бумаги.

6. Ценная бумага, которая содержит информацию о своем владельце; имя владельца зафиксировано на ее бланке и/или в реестре собственников, который может вестись в обычной документарной и/или электронной формах, – это:

- а) именная ценная бумага;
- б) ордерная;
- в) предъявительская.

7. Ценная бумага, права по которой могут принадлежать названному в ней лицу, самостоятельно осуществляющему эти права или назначающему своим приказом другое правомочное лицо, – это:

- а) именная ценная бумага;
- б) ордерная ценная бумага;
- в) предъявительская ценная бумага.

8. Ценная бумага, имя владельца которой не фиксируется непосредственно на ней самой, переход прав на нее и осуществление закрепленных ею прав не требуют идентификации владельца; права, закрепленные данной бумагой, принадлежат лицу, которое представляет ее, – это:

- а) именная ценная бумага;
- б) предъявительская ценная бумага;
- в) ордерная ценная бумага.

9. Форма выпуска, при которой владелец устанавливается на основании предъявления оформленного надлежащим образом сертификата ценной бумаги или, в случае депонирования такового, на основании записи по счету депо, – это:

- а) бездокументарная форма;
- б) документарная форма;
- в) электронная форма.

10. Форма выпуска, при которой владелец устанавливается на основании записи в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг или, в случае депонирования ценных бумаг, на основании записи по счету депо, – это:

- а) бездокументарная форма эмиссионных ценных бумаг;
- б) документарная форма эмиссионных ценных бумаг.

11. Ценные бумаги, имеющие установленный срок существования, – это:

- а) срочные ценные бумаги;
- б) бессрочные ценные бумаги;
- в) эмиссионные ценные бумаги.

12. Ценные бумаги, существующие вечно, ограниченные только сроком существования эмитента, – это:

- а) срочные ценные бумаги;
- б) бессрочные ценные бумаги;
- в) эмиссионные ценные бумаги.

13. Ценные бумаги, предусматривающие возврат суммы долга к определенной дате и выплату определенного процента, – это:

- а) долговые ценные бумаги;
- б) долевые ценные бумаги;
- в) бессрочные ценные бумаги.

14. Ценные бумаги, закрепляющие права владельца на часть имущества предприятия при ликвидации, дающие право на получение части прибыли, информации и на участие в управлении предприятием, – это:

- а) долговые ценные бумаги;
- б) долевые ценные бумаги;
- в) бессрочные ценные бумаги.

15. Ценные бумаги, которые не могут быть отозваны и погашены эмитентом досрочно, – это:

- а) безотзывные ценные бумаги;
- б) отзывные ценные бумаги;
- в) долевые ценные бумаги.

16. Ценные бумаги, которые могут быть отозваны и погашены эмитентом до наступления срока погашения, – это:

- а) безотзывные ценные бумаги;
- б) отзывные ценные бумаги;
- в) долговые ценные бумаги.

17. Ценные бумаги, которые при определенных условиях обмениваются на другие виды бумаг того же эмитента, – это:

- а) конвертируемые ценные бумаги;
- б) неконвертируемые ценные бумаги;
- в) эмиссионные ценные бумаги.

18. Российское гражданское законодательство:

а) устанавливает исчерпывающий перечень как основных, так и производных ценных бумаг;

б) допускает, что законами о ценных бумагах или в установленном ими порядке документы могут относиться к ценным бумагам;

в) устанавливает исчерпывающий перечень производных ценных бумаг.

19. Права по ордерной ценной бумаге передаются:

- а) в порядке, установленном для уступки требований (цессии);
- б) путем совершения на ценной бумаге передаточной надписи – индоссамента;
- в) путем вручения другому лицу.

20. Доходность и ликвидность ценной бумаги:

- а) повышаются и понижаются одновременно;
- б) взаимосвязаны таким образом, что при росте ликвидности падает доходность, и наоборот;
- в) не имеют взаимосвязи.

21. По форме выпуска ценные бумаги бывают:

- а) долговые и долевые ценные бумаги;
- б) эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги;
- в) именные, ордерные и предъявительские ценные бумаги.

22. По форме вложения средств ценные бумаги бывают:

- а) долговые и долевые ценные бумаги;
- б) эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги;
- в) именные, ордерные и предъявительские ценные бумаги.

23. По эмитентам ценные бумаги бывают:

- а) государственные и негосударственные ценные бумаги;
- б) эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги;
- в) именные, ордерные и предъявительские ценные бумаги.

24. По характеру обращаемости ценные бумаги бывают:

- а) долговые и долевые ценные бумаги;
- б) ценные бумаги рыночные, нерыночные и с ограниченной возможностью обращения;
- в) именные, ордерные и предъявительские ценные бумаги.

25. По экономической сущности ценные бумаги бывают:

- а) акция, облигация, вексель, коносамент, warrant и др.;
- б) эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги;
- в) именные, ордерные и предъявительские ценные бумаги.

26. По наличию дохода ценные бумаги бывают:

- а) долговые и долевые ценные бумаги;
- б) доходные и бездоходные ценные бумаги;
- в) именные, ордерные и предъявительские ценные бумаги.

27. По форме доходов ценные бумаги бывают:

- а) долговые и долевые ценные бумаги;
- б) эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги;
- в) процентные, дисконтные и другие ценные бумаги.

28. По сроку существования ценные бумаги бывают:

- а) долговые и долевые ценные бумаги;
- б) эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги;
- в) срочные и бессрочные ценные бумаги.

29. По возможности досрочного погашения ценные бумаги бывают:

- а) отзывные и безотзывные ценные бумаги;
- б) эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги;
- в) именные, ордерные и предъявительские ценные бумаги.

30. Ценные бумаги по способу передачи другому лицу делятся на следующие типы:

- а) именные, ордерные и предъявительские ценные бумаги;
- б) обращающиеся, не обращающиеся, с ограниченным кругом обращения;
- в) эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги.

31. Конвертируемыми называют те ценные бумаги, которые можно обменять на:

- а) другие ценные бумаги;
- б) ценные бумаги и деньги;
- в) ценные бумаги, деньги и товары.

32. По мере снижения рисков, которые несет на себе ценная бумага:

- а) падает ее ликвидность;
- б) растет ее доходность;
- в) растет ее ликвидность и падает доходность.

33. Виды ценных бумаг бывают следующие:

а) акция, облигация, вексель, чек, банковская гарантия, закладная, банковская именная сберегательная книжка, простое складское свидетельство, закладная, фьючерсный и форвардный контракты;

б) акция, облигация, депозитный и сберегательный сертификаты, купон, коносамент, долговая расписка, инвестиционный пай, страховой полис, опционный и фьючерсный контракты;

в) акция, облигация, вексель, чек, депозитный и сберегательный сертификаты, банковская сберегательная книжка на предъявителя, коносамент, закладная, инвестиционный пай, двойное и простое складские свидетельства, варрант, опцион эмитента, опционный и фьючерсный контракты, депозитарная расписка.

34. Способность ценной бумаги приносить доход – это:

- а) рентабельность;
- б) ликвидность;
- в) надежность.

35. Признаки эмиссионной ценной бумаги:

а) закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав; размещается выпусками; имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги;

б) закрепляет совокупность имущественных прав на управление капиталом компании-эмитента; размещается выпусками в бездокументарной форме; имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги;

в) закрепляет совокупность имущественных прав; размещается выпусками; имеет установленные сроки осуществления прав вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

36. Исполнение по ордерной ценной бумаге распределяется между участниками следующим образом:

а) лицо, выдавшее ценную бумагу, и все лица, индоссировавшие ее, отвечают перед законным владельцем солидарно;

б) лицо, выдавшее ценную бумагу, и указанный в ней плательщик отвечают перед законным владельцем солидарно;

в) лицо, выдавшее ценную бумагу, и все лица, индоссировавшие ее, несут перед законным владельцем долевую ответственность.

37. Ценные бумаги, используемые для более полной реализации функций других ценных бумаг, бывают:

- а) фондовые;
- б) долговые;
- в) производные.

38. Какие ценные бумаги, выпущенные в документарной или бездокументарной форме, не допускаются к обязательному хранению?

- а) векселя;
- б) сертификаты акций;
- в) облигации.

39. В случае бездокументарной формы эмиссионных ценных бумаг владелец устанавливается:

а) на основании записи в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг или предъявления оформленного надлежащим образом сертификата ценной бумаги;

б) на основании записи в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг или в случае депонирования ценных бумаг записи по счету депо;

в) на основании предъявления оформленного надлежащим образом сертификата ценной бумаги или в случае депонирования такового на основании записи по счету депо.

40. Если ценная бумага размещается выпусками, имеет равные объемы и сроки осуществления прав внутри одного выпуска, вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги, то ее можно признать как:

- а) предъявительскую;
- б) денежно-распорядительную;
- в) эмиссионную.

41. Что относится к операциям на рынке ценных бумаг?

- а) сплит;
- б) спред;
- в) рендит.

42. Установленная законом последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг – это:

- а) эмиссия;
- б) сплит;
- в) клиринг.

43. Листинг – это:

- а) список членов фондовой биржи;
- б) котировка акций;
- в) включение ценных бумаг в котировальный список.

44. Что такое «эмиссионный доход» акционерного общества?

а) разница между номинальной стоимостью акции и ценой ее фактической продажи на вторичном рынке;

- б) доход от продажи акций при первичной эмиссии по ценам выше номинала;

в) доход от продажи акций, который получает посредник, осуществляющий размещение акций на основе договора с эмитентом.

45. Делистинг – это:

- а) включение ценных бумаг в котировальный список;
- б) исключение ценных бумаг из котировального списка;
- в) список членов фондовой биржи.

46. Отчуждение эмитентом ценных бумаг их первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок – это:

- а) эмиссия;
- б) размещение ценных бумаг;
- в) клиринг.

47. Заключение гражданско-правовых сделок, влекущих за собой переход прав собственности на ценные бумаги от одного владельца к другому, – это:

- а) эмиссия;
- б) обращение;
- в) клиринг.

48. Операция по обмену ценных бумаг, ведущая к получению иных прав и возможностей, – это:

- а) конвертация;
- б) обращение;
- в) клиринг.

49. Дробление акций на большее число менее крупных номиналов с целью облегчения их распространения – это:

- а) рендит;
- б) сплит;
- в) эмиссия.

50. Процесс установления цены с учетом существующих экономических условий, действующих законодательных норм и сложившейся практики – это:

- а) конвертация;
- б) ценообразование;
- в) эмиссия.

51. Залог бездокументарных эмиссионных ценных бумаг:

- а) невозможен;
- б) возможен и возникает с момента подписания сторонами договора о залоге;
- в) возможен и возникает с момента регистрации факта обременения регистратором, ведущим реестр владельцев именных ценных бумаг или депозитарием.

## **2 часть. Исключение несоответствия**

1. Существуют следующие виды ценных бумаг:

- а) опцион эмитента;
- б) валютный фьючерсный контракт;
- в) право на долю в уставном капитале общества с ограниченной ответственностью;
- г) платежное требование;
- д) денежный чек;

- е) депозитарная расписка;
- ж) облигация на предъявителя;
- з) залоговое свидетельство товарного склада.

2. Российские законы, содержащие правовые нормы о ценных бумагах, – это:

- а) Гражданский кодекс;
- б) О финансовой аренде (лизинге);
- в) Об инвестиционных фондах;
- г) Об ипотеке;
- д) Об инвестиционной деятельности в форме капитальных вложений;
- е) Об оценочной деятельности;
- ж) Об акционерных обществах;
- з) О валютном регулировании и валютном контроле.

3. Ценные бумаги, которые обращаются на российском биржевом рынке, – это:

- а) облигация;
- б) привилегированная акция;
- в) залладная;
- г) инвестиционный пай интервального паевого инвестиционного фонда;
- д) валютный фьючерсный контракт;
- е) коносамент;
- ж) переводной вексель;
- з) обыкновенная акция.

4. Ценными бумагами, на которых ставится передаточная надпись, являются:

- а) залладная;
- б) двойное складское свидетельство;
- в) опционный контракт на продажу;
- г) акция;
- д) вексель;
- е) чек;
- ж) валютный фьючерсный контракт;
- з) опционный контракт на покупку.

5. Ценные бумаги, обслуживающие оборот товаров и недвижимого имущества, – это:

- а) двойное складское свидетельство;
- б) товарно-транспортная накладная;
- в) залладная;
- г) простое складское свидетельство;
- д) коносамент;
- е) складская квитанция;
- ж) товарный фьючерсный контракт;
- з) форвардный контракт.

6. В качестве ценных бумаг признаются только такие, которые отвечают следующим требованиям:

- а) обращаемость на рынке;
- б) доступность для гражданского оборота;

- в) стандартность и серийность;
- г) бессрочность;
- д) регулируемость и признание государством;
- е) ликвидность;
- ж) рискованность;
- з) обязательность исполнения.

7. К производным относятся следующие ценные бумаги:

- а) валютный фьючерсный контракт;
- б) депозитный сертификат;
- в) простое складское свидетельство;
- г) банковская сберегательная книжка на предъявителя;
- д) опцион эмитента;
- е) привилегированная акция;
- ж) депозитарная расписка;
- з) закладная.

8. Виды эмиссионных ценных бумаг бывают следующие:

- а) инвестиционный пай;
- б) муниципальная облигация;
- в) закладная;
- г) государственная облигация;
- д) обыкновенная акция;
- е) двойное складское свидетельство;
- ж) коносамент;
- з) облигации с ипотечным покрытием.

9. Ценными бумагами, которые могут быть только именными, являются:

- а) жилищный сертификат;
- б) вексель;
- в) опцион эмитента;
- г) облигация;
- д) инвестиционный пай;
- е) чек;
- ж) облигация с ипотечным покрытием;
- з) банковский сберегательный сертификат.

10. Ценные бумаги, выпускаемые только в документарной форме, бывают следующие:

- а) простое складское свидетельство;
- б) вексель;
- в) закладная;
- г) кредитная банковская карта;
- д) чек;
- е) именная сберегательная книжка;
- ж) банковский сберегательный сертификат;
- з) инвестиционный пай.

11. Ценные бумаги, выпускаемые исключительно банками, – это:

- а) сберегательная книжка на предъявителя;
- б) чек;
- в) закладная;
- г) депозитный сертификат;
- д) именная сберегательная книжка;
- е) сберегательный сертификат;
- ж) банковская гарантия;
- з) кредитная банковская карта.

12. Долговыми ценными бумагами являются:

- а) акция;
- б) переводной вексель;
- в) варрант;
- г) депозитарная расписка;
- д) депозитный сертификат;
- е) валютный фьючерсный контракт;
- ж) простой вексель;
- з) облигация.

13. Ценные бумаги, расчеты по которым возможны только денежными средствами, – это:

- а) именная банковская сберегательная книжка;
- б) акция;
- в) облигация;
- г) чек;
- д) вексель;
- е) страховое свидетельство;
- ж) сберегательный сертификат;
- з) депозитный сертификат.

14. К операциям на рынке ценных бумаг относят:

- а) консолидацию;
- б) сплит;
- в) эмиссию;
- г) размещение;
- д) варрант;
- е) коносамент;
- ж) конвертацию;
- з) спред.

15. Действия с ценными бумагами и/или денежными средствами на фондовом рынке для достижения поставленных целей бывают следующие:

- а) эмиссионные операции;
- б) перестрахование;
- в) инвестиционные операции;
- г) спред;

- д) риэлторские операции;
- е) клиентские операции.

16. Кредитными сделками с использованием ценных бумаг выступают:

- а) овердрафт;
- б) форвардный контракт;
- в) форфейтинг;
- г) ипотечный кредит с залогом;
- д) залог;
- е) коммерческий кредит;
- ж) учетный кредит.

17. Процедура эмиссии ценных бумаг включает в себя следующие этапы:

- а) принятие эмитентом решения о размещении эмиссионных ценных бумаг;
- б) утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг;
- в) государственную регистрацию выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг;
- г) изготовление сертификатов ценных бумаг (для документарной формы выпуска);
- д) государственную регистрацию отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг;
- е) котировку;
- ж) листинг;
- з) диверсификацию.

18. Отличием открытой продажи от закрытой является:

- а) обязательная регистрация проспекта эмиссии;
- б) раскрытие всей информации, содержащейся в проспекте эмиссии;
- в) раскрытие всей информации, содержащейся в отчете об итогах выпуска;
- г) изготовление сертификатов ценных бумаг;
- д) принятие эмитентом решения о размещении эмиссионных ценных бумаг;
- е) государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг;
- ж) открытое размещение осуществляется среди неограниченного круга инвесторов;
- з) размещение происходит среди заранее известного числа инвесторов.

19. Эмиссия ценных бумаг при публичном размещении дополняется следующими этапами:

- а) принятием эмитентом решения о размещении эмиссионных ценных бумаг;
- б) подготовкой проспекта эмиссии ценных бумаг;
- в) регистрацией проспекта эмиссии эмиссионных ценных бумаг;
- г) раскрытием всей информации, содержащейся в проспекте эмиссии;
- д) утверждением решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг;
- е) раскрытием всей информации, содержащейся в отчете об итогах выпуска;
- ж) изготовлением сертификатов ценных бумаг (для документарной формы выпуска);
- з) котировкой.

20. Государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг сопровождается регистрацией их проспекта в случае:

- а) если число учредителей превышает 500 человек или номинальная стоимость выпуска среди учредителей превышает 50 тыс. МРОТ;

- б) если распределение акций осуществляется среди акционеров;
- в) закрытой подписки, если число акционеров менее 500 человек.
- г) конвертации акций;
- д) открытой подписка;
- е) закрытой подписки, если число акционеров менее 300 человек;
- ж) закрытой подписки, если число акционеров превышает 500 человек;
- з) если число учредителей не превышает 500 человек или номинальная стоимость выпуска среди учредителей не превышает 50 тыс. МРОТ.

21. Существуют следующие способы размещения ценных бумаг:

- а) безвозмездная передача пакета привилегированных акций членам трудового коллектива путем составления поименного списка держателей;
- б) открытая подписка на ценные бумаги;
- в) аукцион;
- г) коммерческий конкурс;
- д) инвестиционные торги;
- е) закрытая подписка;
- ж) сплит;
- з) тендер.

## ТЕМА 4. АКЦИИ

### Вопросы для самоконтроля:

1. Дайте определение акции как ценной бумаги.
2. Какие права, предоставляют акции своим владельцам (имущественные и неимущественные).
3. Какими свойствами обладают акции?
4. Кто является держателями акций?
5. Что такое консолидация и дробление акций? В каком случае они применяются?
6. Какова взаимосвязь стоимости акций с уставным капиталом и активами компании?
7. Как рассчитать уставный капитал, используя номинал выпущенных акций?
8. Перечислите виды и типы акций.
9. Перечислите и раскройте типы обыкновенных и привилегированных акций.
10. Что такое золотая акция?
11. Что такое номинальная, эмиссионная, рыночная и ликвидационная стоимость акции?
12. Что такое котировка акции?
13. Что представляет собой дивиденд? От чего зависит его размер?
14. Дайте определение доходности акции. Какие виды доходности Вам известны и как они рассчитываются?

### Темы реферативных докладов:

1. История развития рынка акций в РФ. Современное состояние рынка акций.
2. Золотая акция – возникновение, сущность, примеры.

### Задания:

1. Каждому термину найдите соответствующее определение:

Таблица 4.1

Термины и определения, характеризующие акции

1	Акция	А	Акции, которые приобретены акционерами
2	Дивиденд	Б	Акции, по которым их владелец произвел 100%-ую оплату, и средства зачислены на счет акционерного общества.
3	Размещенные акции	В	Доход на акцию, который формируется за счет прибыли АО, выпустившего акции
4	Оплаченные акции	Г	Эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца на получение части прибыли АО в виде дивидендов, на участие в управлении АО и на часть имущества, остающегося после его ликвидации
5	Контрольный пакет акций	Д	Акции, которые дают право на участие в управлении АО

6	Объявленные акции	Е	Документ, выпускаемый эмитентом и подтверждающий факт владения поименованным в нем лицом определенным числом акций данного АО
7	Зарегистрированные акции	Ж	Доля обыкновенных акций, сосредоточенная в руках одного владельца и дающая ему возможность осуществлять фактический контроль над АО
8	Обыкновенные акции	З	Акции, не допущенные к обращению на бирже
9	Сертификат акций	И	Предельное число акций соответствующего типа, которое может быть выпущено предприятием дополнительно к уже размещённым акциям.
10	Незарегистрированные акции	К	Акции, котирующиеся на бирже

2. Каждому термину найдите соответствующее определение:

Таблица 4.2

Термины и определения, характеризующие акции и операции с ними

1	Обыкновенная акция	А	А. Ценная бумага, свидетельствующая о внесении средств на развитие предприятия и дающая преимущественные право на получение дивидендов
2	Эмитент	Б	Б. Акции, курс которых имеет общую тенденцию к повышению
3	Инвестор	В	В. Относительный показатель доходности акции, рассчитываемый как процентное отношение выплаченного дивиденда к рыночному курсу акции
4	Дивиденд	Г	Г. Юридическое лицо или органы исполнительной власти, либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими
5	Рендит	Д	Д. Физическое или юридическое лицо, имеющее в распоряжении временно свободные денежные средства и желающее инвестировать их для получения дополнительного дохода.
6	Сертификат акции	Е	Е. Ценная бумага, удостоверяющая участие в акционерном капитале, предоставляющая возможность управления ОА
7	Привилегированная акция	Ж	Ж. Ценная бумага, которая является свидетельством владения поименованного в нем лица определенным числом акций
8	Сплит	З	З. Правила допуска ценных бумаг эмитента к торгам на фондовой бирже путем включения их в котирующий лист

9	Курс	И	И. Дробление акций на большее число менее крупных номиналов с целью облегчения их распространения
10	Листинг	К	К. Позывает, во сколько раз рыночная стоимость акции выше ее номинальной стоимости
11	Ванкулированные акции	Л	А. Акции, курс которых имеет тенденцию к снижению
12	Спред	М	Б. Относительный показатель доходности ценной бумаги, рассчитываемый как процентное отношение выплаченного дивиденда к курсу акции
13	Циклические акции	Н	В. Эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца на получение части прибыли АО в виде дивидендов, а участие в управлении АО и на часть имущества, остающегося после его ликвидации
14	Спекулятивные акции	О	Г. Разрыв между минимальной ценой предложения и максимальной ценой спроса
15	Акции спада	П	Акции, которые можно отчуждать только с согласия эмитента
16	Рендит	Р	Акции компаний, по которым отсутствует информация, поэтому они представляют особый риск для инвесторов
17	Акции роста	С	Акции, курс которых растет при подъеме экономики и снижается при ее спаде
18	Акция	Т	Доход на акцию, который формируется за счет прибыли АО

3. Ответьте «Да» или «Нет» на ниже приведенные вопросы:

- а) Эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации, – это акция?
- б) Доход на акцию, который формируется за счет прибыли акционерного общества, выпустившего акции, представляет собой дивиденд?
- в) Право на выпуск акций имеют только акционерные общества?
- г) Акция – это бессрочная ценная бумага?
- д) Предельное число акций соответствующего типа, которое может быть выпущено предприятием дополнительно к уже размещенным акциям, – это объявленные акции?
- е) Акционерное общество в решении о выпуске облигаций может определить порядок их конвертации в акции?
- ж) Акционеры общества имеют преимущественное право приобретения размещаемых посредством открытой подписки эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций этой категории?
- з) Уставный капитал акционерного общества разделен на обыкновенные и привилегированные акции?
- и) Покупка акций акционерного общества – это предоставление ссуды акционерному обществу?

ж) В зависимости от способа реализации прав акционера акции акционерного общества бывают обыкновенные и привилегированные?

к) Акции, которые дают право на участие в управлении акционерным обществом, – это обыкновенные акции?

л) Доля обыкновенных акций, сосредоточенная в руках одного владельца и дающая ему возможность осуществлять фактический контроль над акционерным обществом, – это контрольный пакет акций?

м) При выплате дивидендов обыкновенные акции имеют преимущество перед привилегированными?

н) Имеет ли собственник акции право изъять свою часть из общего капитала акционерного общества, продав, передав законодательным способом свои акции?

о) Привилегированные акции не дают права голоса на общем собрании акционеров (исключением является решение вопросов о реорганизации и ликвидации общества), но приносят постоянный доход, размер которого устанавливается при выпуске акций?

п) Сертификат акций – это документ, выпускаемый эмитентом и подтверждающий факт владения поименованным в нем лицом определенным числом акций данного акционерного общества?

q) Допускается ли конвертация обыкновенных акций в привилегированные акции, облигации и иные ценные бумаги?

р) Оплата дополнительных акций, размещаемых акционерным обществом посредством подписки, может осуществляться только деньгами?

с) Открытое акционерное общество вправе проводить как открытую, так и закрытую подписку на выпускаемые им акции?

т) Может ли эмиссионная стоимость акции быть ниже номинальной стоимости?

у) При дроблении количество акций увеличивается, их номинальная стоимость уменьшается при прежнем размере уставного капитала?

в) При консолидации число акций уменьшается, номинальная стоимость возрастает, а размер уставного капитала не изменяется?

г) Число акционеров открытого акционерного общества ограничено законодательством?

д) Акционеры закрытого акционерного общества вправе отчуждать принадлежащие им акции без согласия других акционеров?

е) Акционерное общество отвечает по обязательствам своих акционеров?

з) Каждый новый акционер несет ответственность и по тем обязательствам, которые возникли до его вступления в общество?

и) Число акционеров закрытого акционерного общества ограничено законодательством?

к) Дочернее акционерное общество отвечает по долгам основного акционерного общества?

л) В акционерном обществе может быть один акционер?

м) Акции могут расщепляться и консолидироваться?

### Тестовые задания:

1. Эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца на получение части прибыли, на участие в управлении обществом и на часть имущества после его ликвидации, – это:

- а) акция;
- б) вексель;
- в) чек.

2. Кто может осуществлять эмиссию акций?

- а) паевые инвестиционные фонды;
- б) акционерные общества;
- в) физические лица.

3. Эмиссионная стоимость акции:

- а) ниже номинальной стоимости;
- б) не может быть ниже номинальной стоимости;
- в) может быть больше номинальной стоимости, ниже номинальной стоимости или равна ей.

4. Какими нормативными документами разрешен выпуск акций акционерного общества на предъявителя?

- а) ФЗ № 156-ФЗ от 29 ноября 2001 г. «Об инвестиционных фондах»;
- б) ФЗ № 152-ФЗ от 11 ноября 2003 г. «Об ипотечных ценных бумагах»;
- в) ФЗ № 208-ФЗ от 26 декабря 1995 г. «Об акционерных обществах».

5. В какой форме владельцы обыкновенных акций получают доход?

В виде:

- а) заработной платы;
- б) дивидендов;
- в) премии.

6. Как рассчитывается размер дивидендов по обыкновенным акциям?

- а) как фиксированный процент по отношению к курсовой стоимости акций на дату выплаты дивидендов;
- б) как частное от деления чистой прибыли акционерного общества на количество акций;
- в) как частное от деления части балансовой прибыли на количество акционеров.

7. Доход акционера, выраженный в процентах к стоимости акции, – это:

- а) дисконт;
- б) масса дивиденда;
- в) ставка дивиденда.

8. Акции, которые дают право на участие в управлении акционерным обществом, называются:

- а) привилегированными акциями;
- б) ванкулированными акциями;
- в) обыкновенными акциями.

9. Доля обыкновенных акций в общей сумме уставного капитала акционерного общества составляет:

- а) не менее 25%;

б) не менее 75%;

в) не более 75%.

10. Уставный капитал акционерного общества состоит:

а) из номинальной стоимости акций общества, приобретаемых акционерами;

б) из рыночной стоимости акций общества, приобретаемых акционерами, по которой эти акции могут быть проданы на основании сделки в условиях конкуренции;

в) из рыночной стоимости акций общества, приобретаемых акционерами.

11. В каких случаях привилегированная акция имеет право голоса?

а) всегда;

б) в случае решения вопросов о реорганизации и ликвидации общества;

в) никогда.

12. Прибыль акционерного общества распределяется в следующем порядке – выплаты:

а) процентов по облигациям, дивидендов по привилегированным акциям, дивидендов по обыкновенным акциям;

б) дивидендов по привилегированным акциям, процентов по облигациям, дивидендов по обыкновенным акциям;

в) дивидендов по привилегированным акциям, дивидендов по обыкновенным акциям, процентов по облигациям.

13. При нехватке прибыли выплата дивидендов по привилегированным акциям:

а) производится за счет резервного фонда общества;

б) не производится;

в) производится за счет фонда накопления общества.

14. Уставный капитал акционерного общества может быть увеличен путем:

а) роста номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций;

б) размещения дополнительных акций;

в) увеличения номинальной стоимости акций.

15. Предельное число акций соответствующего типа, которое может быть выпущено предприятием дополнительно к уже размещенным акциям, – это:

а) объявленные акции;

б) размещенные акции;

в) оплаченные акции.

16. Акции, по которым их владелец произвел 100%-ную оплату и средства зачислены на счет акционерного общества, – это:

а) объявленные акции;

б) размещенные акции;

в) оплаченные акции.

17. Каким образом осуществляется оплата акций акционерного общества:

а) не менее 50% акций общества, распределенных при его учреждении, должно быть оплачено в течение 3 месяцев с момента государственной регистрации общества, а оставшаяся часть – в течение 1 года со дня регистрации;

б) не менее 30% акций общества, распределенных при его учреждении, должно быть оплачено в течение 3 месяцев с момента государственной регистрации общества, а оставшаяся часть – в течение 1 года со дня регистрации;

в) 100% акций общества, распределенных при его учреждении, должно быть оплачено в течение 3 месяцев с момента государственной регистрации общества.

18. Конвертация привилегированных акций в обыкновенные и привилегированные акции других типов:

а) допускается только в том случае, если это предусмотрено уставом общества или решено при его реорганизации;

б) не допускается никогда;

в) допускается в любых случаях.

19. Как называются акции, которые дают их владельцу на срок до 3 лет право вето при принятии собранием акционеров решений?

а) обыкновенные акции;

б) золотые акции;

в) привилегированные.

20. Предположим, что доходы некоторого акционерного общества возросли на 50%. Какие из ценных бумаг скорее всего поднимутся в цене?

а) облигации;

б) привилегированные акции.

в) обыкновенные акции.

21. Источником дивидендов является:

а) чистая прибыль и эмиссионный доход за текущий год;

б) исключительно чистая прибыль текущего года;

в) исключительно эмиссионный доход текущего года.

22. Дивиденды по акциям выплачиваются:

а) только денежными средствами;

б) денежными средствами или по решению общего собрания общества; на сумму дивидендов акционеры могут получить акции или облигации общества;

в) денежными средствами, а в случаях, предусмотренных уставом общества, иным имуществом.

23. Один сертификат акции может удостоверить право:

а) на одну, несколько или на все эмиссионные ценные бумаги с одним государственным регистрационным номером;

б) только на одну эмиссионную ценную бумагу с одним государственным регистрационным номером;

в) на долю в эмиссионной ценной бумаге; на одну, несколько или все эмиссионные ценные бумаги с одним государственным регистрационным номером.

24. Кумулятивной привилегированной акцией является:

а) акция, по которой в уставе акционерного общества предусмотрена возможность получения ее владельцем прибыли акционерного общества сверх причитающихся дивидендов;

б) акция, по которой невыплаченный или не полностью выплаченный дивиденд определенного в уставе размера накапливается и выплачивается не позднее срока, определенного в уставе данного акционерного общества;

в) акция, владелец которой вправе участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса при решении вопросов, определенных в уставе данного акционерного общества.

25. Имеет ли право акционер требовать доступ к информации о количестве акций других акционеров данного акционерного общества?

а) нет;

б) да;

в) да, если он владеет более чем 1% голосующих акций акционерного общества.

26. Рендит – это:

а) разрыв между минимальной ценой предложения и максимальной ценой спроса;

б) относительный показатель доходности ценной бумаги, который рассчитывается как процентное отношение выплаченного дивиденда к рыночному курсу акции;

в) прибыль, приходящаяся на акцию.

27. Спред – это:

а) разрыв между минимальной ценой предложения и максимальной ценой спроса;

б) относительный показатель доходности ценной бумаги, который рассчитывается как процентное отношение выплаченного дивиденда к рыночному курсу акции;

в) разница между ценой выпуска акции и ее рыночной стоимостью.

28. Дробление акций на большее число менее крупных номиналов с целью облегчения их распространения – это:

а) спред;

б) сплит;

в) консолидация.

29. В каком случае у акционера появляется право требовать от акционерного общества выкупа принадлежащих ему акций?

а) если акционер голосовал против принятия решения о реорганизации акционерного общества;

б) если акционер голосовал против принятия решения об использовании средств резервного фонда акционерного общества, предложенного советом директоров;

в) если акционер не согласен с решением о величине дивиденда, выплачиваемого по обыкновенным акциям.

30. Доля обыкновенных акций, сосредоточенная в руках одного владельца и дающая ему возможность осуществлять фактический контроль над акционерным обществом, – это:

а) дивиденд;

б) процент на акцию;

в) контрольный пакет акций.

31. Право на выпуск акций имеют:

а) паевые инвестиционные фонды;

б) акционерные общества;

в) физические лица;

г) любые физические и юридические лица;

д) акционерные инвестиционные фонды;

е) банки;

ж) биржи;

з) частные предприниматели.

32. Конвертация акций возможна следующими способами:

а) в другие ценные бумаги;

б) акции большей номинальной стоимости – в акции с меньшей номинальной стоимостью;

в) акции с большим объемом прав – в акции с меньшим объемом прав;

- г) акции в акции при консолидации и расщеплении;
- д) акции в облигации;
- е) акции на имущественный эквивалент;
- ж) акции с меньшим объемом прав – в акции с большим объемом прав;
- з) акции меньшей номинальной стоимости – в акции с большей номинальной стоимостью.

33. Свойства акции:

- а) конвертируемая;
- б) срочная;
- в) доходная;
- г) бессрочная;
- д) эмиссионная;
- е) ордерная;
- ж) долговая;
- з) долевая.

34. Акции подразделяются на типы:

- а) обыкновенная и привилегированная акция;
- б) оплаченная, объявленная;
- в) процентная и дисконтная акция;
- г) размещенная и объявленная акция;
- д) конвертируемая и неконвертируемая акция;
- е) кумулятивная и некумулятивная акция;
- ж) документарная и бездокументарная акция;
- з) срочная и бессрочная акция.

35. Особенности привилегированных акций:

- а) фиксированный доход;
- б) для выплаты дивидендов по привилегированным акциям акционерное общество обязано создать специально предназначенные для этого фонды;
- в) необходимость указания на категорию, регулирование выпуска и обращения привилегированных акций в уставе и внутренних актах акционерного общества;
- г) инвестиции в привилегированные акции, по сравнению с обыкновенными, имеют сроки;
- д) предоставляют право на купонный процент от номинальной стоимости;
- е) закон ограничивает максимальное количество привилегированных акций по отношению к обыкновенным в одном акционерном обществе;
- ж) привилегированные акции предоставляют преимущественное право акционерам на приобретение обыкновенных акций и облигаций акционерного общества;
- з) большая надежность инвестиций, чем в обыкновенные акции (благодаря привилегиям в отношении активов и дивидендов), но меньшая надежность, чем в облигации (так как выплата дивидендов не является юридической обязанностью акционерного общества).

36. Категории привилегированных акций делятся на:

- а) авалированные и неавалированные;
- б) конвертируемые и неконвертируемые;

- в) купонные и дисконтные;
- г) ретрекативные и невозвратные;
- д) акцептованные и неакцептованные;
- е) голосующие и неголосующие;
- ж) кумулятивные и некумулятивные;
- з) документарные и бездокументарные.

37. Выпуск акций может быть осуществлен в следующих формах:

- а) именные документарные ценные бумаги;
- б) документарные ценные бумаги на предъявителя;
- в) бездокументарные ценные бумаги на предъявителя;
- г) свидетельство о депонировании ценных бумаг в уполномоченном депозитари;
- д) именные бездокументарные ценные бумаги;
- е) выписка из реестра владельцев ценных бумаг;
- ж) сертификаты;
- з) ордерные бездокументарные ценные бумаги.

38. Выпуск акций акционерного общества на предъявителя разрешен следующими нормативными документами:

- а) Гражданским кодексом, принят Госдумой 21 октября 1994 г.;
- б) ФЗ № 39-ФЗ от 22 апреля 1996 г. «О рынке ценных бумаг»;
- в) ФЗ № 152-ФЗ от 11 ноября 2003 г. «Об ипотечных ценных бумагах»;
- г) Инструкцией МФ РФ № 2 от 3 марта 1992 г. «О правилах выпуска и регистрации ценных бумаг на территории РФ»;
- д) ФЗ № 156-ФЗ от 29 ноября 2001 г. «Об инвестиционных фондах»;
- е) ФЗ № 208-ФЗ от 26 декабря 1995 г. «Об акционерных обществах»;
- ж) Законом РФ от 20 февраля 1992 г. «О товарных биржах и биржевой торговле»;
- з) ФЗ № 128-ФЗ от 8 августа 2001 г. «О лицензировании отдельных видов ценных бумаг».

39. У акционера появляется право требовать от акционерного общества выкупа принадлежащих ему акций в следующих случаях:

- а) если акционер не принимал участие в голосовании при решении вопроса о совершении крупной сделки;
- б) всегда;
- в) если акционер голосовал против принятия решения о реорганизации акционерного общества;
- г) если акционер не согласен с решением о величине дивиденда, выплачиваемого по обыкновенным акциям;
- д) если акционер голосовал против принятия решения об использовании средств резервного фонда акционерного общества, предложенного советом директоров;
- е) если акционер голосовал против внесения изменений и дополнений в устав акционерного общества, ограничивающих его права.

40. Акционер акционерного общества имеет право требовать доступ к информации о количестве акций других акционеров данного акционерного общества в следующих случаях:

- а) всегда;
- б) никогда;

- в) если он владеет более чем 10% акций акционерного общества;
- г) если он владеет более чем 1% голосующих акций;
- д) если он владеет более чем 5% голосующих акций;
- е) если он владеет 20% голосующих акций;
- ж) если он владеет 0,1% голосующих акций;
- з) если он владеет 50% голосующих акций.

**Задачи:**

1. Инвестор планирует купить акцию компании *A* и продать ее через год. Он полагает, что к моменту продажи курс акции составит 120 руб. За год по акции не будут выплачиваться дивиденды. Определить цену акции, если доходность от владения бумагой должна составить 25% годовых.

2. Инвестор планирует купить акцию компании *A* и продать ее через год. Он полагает, что к моменту продажи курс акции составит 120 руб. К этому моменту по акции будет выплачен дивиденд в размере 5 руб. Определить цену акции, если доходность от владения бумагой должна составить 25% годовых.

3. Инвестор планирует купить акцию компании *A* и продать ее через год. Он полагает, что к моменту продажи курс акции составит 120 руб. Через полгода по акции будет выплачен дивиденд в размере 5 руб. Определить цену акции, если эффективная доходность от владения бумагой должна составить 25% годовых.

4. Инвестор планирует купить акцию компании *A* и продать ее через два года. Он полагает, что к моменту продажи курс акции составит 120 руб. В конце первого года по акции будет выплачен дивиденд в размере 5 руб., в конце второго 6 руб. Определить цену акции, если доходность от владения бумагой должна составить 20% годовых.

5. Инвестор планирует купить акцию компании *A* и продать ее через два года. Он полагает, что к моменту продажи курс акции составит 100 руб. В конце каждого года по акции будет выплачен дивиденд. За предыдущий год дивиденд был выплачен в размере 4 руб. Инвестор полагает, что темп прироста дивидендов в течение следующих двух лет будет равен 10% годовых. Определить цену акции, если доходность от владения бумагой должна составить 30% годовых.

6. По акции компании был выплачен дивиденд 10 руб. на акцию. Инвестор полагает, что в течение последующих лет темп прироста дивиденда составит 6% в год. Доходность равная риску покупки акции равна 25%. Определить цену акции.

7. Курс акции компании *A* составляет 45 руб., доходность равная риску инвестирования в акцию 15%. На акцию был выплачен дивиденд 2 руб. Определить темп прироста будущих дивидендов, если он предполагается постоянным.

8. Доходность равная риску инвестирования в акцию компании *A* 20%. В течение предыдущих шести лет по акции выплачивались дивиденды. За этот период дивиденд вырос с 1,5 руб. до 3 руб. Предполагается, что темп прироста будущих дивидендов сохранится на том же уровне. Определить курс акции.

9. Доходность равная риску инвестирования в акцию компании *A* 24%. В течение предыдущих восьми лет по акции выплачивались дивиденды. За этот период дивиденд снизился с 10 руб. до 6 руб. Предполагается, что темп прироста будущих дивидендов сохранится на том же уровне. Определить курс акции.

10. Доходность равная риску инвестирования в акцию компании *A* 15%. В течение предыдущих девяти лет по акции выплачивались дивиденды. За этот период дивиденд вырос с 3 руб. до 8 руб. Предполагается, что темп прироста будущих дивидендов сохранится на том же уровне. Определить курс акции компании *A* через два года, если условия деятельности компании за этот период существенно не изменятся.

11. За истекший год на акцию был выплачен дивиденд в 4 руб. Инвестор полагает, что в течение двух следующих лет темп прироста дивиденда составит 5%. В последующие годы темп прироста дивиденда будет 6%. Доходность равная риску инвестирования в акцию равна 20%. Определить курсовую стоимость бумаги.

12. За истекший год на акцию был выплачен дивиденд в 5 руб. Инвестор полагает, что в течение трех следующих лет темп прироста дивиденда составит 5%. В последующие годы темп прироста дивиденда будет 6.4%. Доходность равная риску инвестирования в акцию равна 25%. Определить курсовую стоимость бумаги.

13. Определить цену привилегированной акции, если по ней выплачивается фиксированный дивиденд 10 руб. Ставка дисконтирования, соответствующая риску инвестирования в акцию, равна 15%.

14. В настоящее время компания *A* не выплачивает дивиденды. Вкладчик прогнозирует, что она начнет выплачивать дивиденды через пять лет. Первый дивиденд будет выплачен на акцию в размере 4 руб., в последующем он будет возрастать с темпом прироста 8% в год. Ставка дисконтирования, соответствующая риску инвестирования в акцию, равна 35%. Определить курсовую стоимость акции.

15. В настоящее время компания *A* не выплачивает дивиденды. Вкладчик прогнозирует, что она начнет их выплачивать через четыре года. Первый дивиденд составит 100 руб. В последующем ежегодный темп прироста прибыли компании составит 15% в гол. Компания будет поддерживать постоянную пропорцию выплаты дивидендов из получаемой прибыли. Ставка дисконтирования, соответствующая риску инвестирования в акцию, равна 40%. Определить курсовую стоимость акции.

16. Инвестор купил акцию за 100 руб. и продал через три года за 200 руб. В конце первого года ему выплатили дивиденд в размере 10 руб., за второй - 12 руб., за третий - 14 руб. Определить ориентировочно доходность операции вкладчика.

17. Инвестор купил акцию за 80 руб. и продал через 90 дней за 120 руб. За это время на акцию был выплачен дивиденд 4 руб. Определить доходность операции вкладчика.

18. Инвестор купил акцию компании *A* по цене 20 руб. и продал ее через три года по 60 руб. За это время дивиденды па акцию не выплачивались. Определить доходность операции инвестора в расчете на год.

19. Инвестор купил акции компании *A* на сумму 1000 руб. Из них он занял 600 руб. под 15% годовых. Через год он продал акции за 1200 руб. На акции был выплачен дивиденд в сумме 20 руб. Определить доходность операции инвестора.

20. Акционер владеет 100 акциями компании *A*. Компания объявила о дроблении акций в пропорции 1 к 3. Определить, какое количество акций будет иметь акционер после дробления.

21. Акционер владеет 100 акциями компании *A*. Компания объявила о дроблении акций в пропорции 2 к 3. Определить, какое количество акций будет иметь акционер после дробления.

22. Акционер владеет 100 акциями компании *A*. Номинал акции 150 руб., рыночная стоимость 350 руб. Компания объявила о дроблении акций в пропорции 2 к 3. Определить величину номинала и примерную рыночную стоимость каждой новой акции после дробления.

23. Акционер владеет 100 акциями компании *A*. Компания объявила о выплате дивидендов акциями. Величина дивиденда составляет 25%. Определить, какое количество акций будет иметь акционер после выплаты дивидендов акциями.

24. Фондовый индекс состоит из акций трех компаний: *A*, *B* и *C*. Индекс рассчитывается как простое среднее арифметическое. На момент начала расчета индекса цена акции *A* была равна 15 руб., *B* - 20 руб., *C* - 40 руб. Определить значение индекса на

момент начала его расчета.

25. Сохраняются условия задачи 1. Через год курсы акций компаний  $A$ ,  $B$  и  $C$  составили:  $A$  - 25 руб.,  $B$  - 30 руб.,  $C$  - 60 руб. Определить значение индекса в этот момент. На основе значений индекса охарактеризовать рост стоимости акций за год.

26. Фондовый индекс состоит из акций трех компаний:  $A$ ,  $B$  и  $C$ . Индекс рассчитывается как простое среднее арифметическое. Цены акции равны:  $A$  - 20 руб.,  $B$  - 35 руб.,  $C$  - 50 руб. На следующий день происходит дробление акции  $C$  в пропорции 1:2. Определить новое значение делителя индекса.

27. Фондовый индекс состоит из акций трех компаний:  $A$ ,  $B$  и  $C$ . Индекс рассчитывается как простое среднее арифметическое. Цены акций равны:  $A$  - 20 руб.,  $B$  - 35 руб.,  $C$  - 30 руб. Делитель индекса составляет 2,2857. На следующий день изменяется состав индекса. Из него исключают акцию  $A$  и вместо нее включают акцию компании  $E$ . Цена акции  $E$  равна 40 руб. Определить новое значение делителя индекса.

28. Фондовый индекс состоит из акций трех компаний:  $B$ ,  $C$  и  $E$ . Индекс рассчитывается как простое среднее арифметическое. Цены акций равны:  $B$  - 35 руб.,  $C$  - 60 руб.,  $E$  - 40 руб. Делитель равен 2,2857. На следующий день в индекс включают акцию компании  $F$ . Ее цена равна 50 руб. Определить новое значение делителя индекса.

29. Фондовый индекс состоит из акций трех компаний:  $B$ ,  $C$  и  $E$ . Индекс рассчитывается как простое среднее арифметическое. Цены акций равны:  $B$  - 35 руб.,  $C$  - 60 руб.,  $E$  - 40 руб. Делитель равен 2,2857. На следующий день происходит выплата дивидендов по акции  $B$  акциями. Дивиденд равен 20%. Определить новое значение делителя индекса.

30. Фондовый индекс состоит из акций трех компаний:  $A$ ,  $B$  и  $C$ . Индекс рассчитывается как среднее арифметическое, взвешенное по капитализации компаний. На момент начала расчета индекса цена акции  $A$  была равна 15 руб.,  $B$  - 20 руб.,  $C$  - 40 руб. Количество выпущенных акций компании  $A$  составляло 100 штук,  $B$  - 200 штук и  $C$  - 350 штук. В момент времени  $T$  цены акций составили:  $A$  - 25 руб.,  $B$  - 30 руб.,  $C$  - 50 руб. Определить значение индекса в момент времени  $T$ . На основе значения индекса охарактеризовать рост стоимости акций за прошедший период.

31. Фондовый индекс состоит из акций трех компаний:  $A$ ,  $B$  и  $C$ . Индекс рассчитывается как среднее арифметическое, взвешенное по капитализации компаний. На момент начала расчета индекса цена акции  $A$  была равна 25 руб.,  $B$  - 30 руб.,  $C$  - 55 руб. Количество выпущенных акций компании  $A$  составляло 200 штук,  $B$  - 300 штук и  $C$  - 400 штук. В момент времени  $T$  цены акций составили:  $A$  - 32 руб.,  $B$  - 45 руб.,  $C$  - 44 руб. Значение индекса в момент начала его расчета принято равным 10. Определить значение индекса в момент времени  $T$ .

32. Фондовый индекс состоит из акций трех компаний:  $A$ ,  $B$  и  $C$ . Индекс рассчитывается как среднее арифметическое, взвешенное по капитализации компаний. На момент начала расчета индекса цена акции  $A$  была равна 25 руб.,  $B$  - 30 руб.,  $C$  - 55 руб. Количество выпущенных акций компании  $A$  составляло 200 штук,  $B$  - 300 штук и  $C$  - 400 штук. В момент времени  $T$  цены акций составили:  $A$  - 32 руб.,  $B$  - 45 руб.,  $C$  - 44 руб., а количество выпущенных акций:  $A$  - 250 штук,  $B$  - 380 штук,  $C$  - 400 штук. Значение индекса в момент начала его расчета равно 10. Определить значение индекса в момент времени  $T$ .

33. Фондовый индекс состоит из акций трех компаний:  $A$ ,  $B$  и  $C$ . Индекс рассчитывается на основе приростов доходности акций, которым придается одинаковый уд. вес (equally weighted index). На момент начала расчета индекса цена акции  $A$  была равна 25 руб.,  $B$  - 30 руб.,  $C$  - 55 руб. В момент времени  $T$  цены акций составили:  $A$  - 32 руб.,  $B$  - 45 руб.,  $C$  - 44 руб. Определить значение индекса в момент времени  $T$ .

34. Инвестор ведет маржинальную торговлю. Он купил акции компании  $A$  по 40 руб. за акцию, заняв у брокера 40% затраченной суммы. Брокер направит ему уведомление о необходимости внести в обеспечение дополнительные средства или закрыть позицию

(margin call), если уровень маржи опустится до 35% от собственных средств инвестора. Определить, до какого значения должна упасть цена акции, чтобы брокер направил ему маржевое уведомление.

35. Инвестор ведет маржинальную торговлю. Он купил акции компании *A* по 40 руб. за акцию, заняв у брокера 40% затраченной суммы. Через некоторое время курс акций упал до 30 руб. Определить уровень маржи, соответствующий данной цене бумаги.

36. Инвестор ведет маржинальную торговлю. Он купил акции компании *A* по 60 руб. за акцию, заняв у брокера 50% затраченной суммы. Через некоторое время курс акции упал до 45 руб. Определить уровень маржи, соответствующий данной цене бумаги.

37. Инвестор ведет маржинальную торговлю. Он купил акции компании *A* по 60 руб. за акцию, заняв у брокера 50% затраченной суммы. На сколько процентов должен упасть курс акции, чтобы уровень маржи составил 35%.

38. Инвестор ведет маржинальную торговлю. Он купил 100 акций компании *A* по 60 руб. за акцию и 50 акций компании *B* по 80 руб. за акцию. Для совершения сделки инвестор занял у брокера 45% -затраченной суммы. Через некоторое время курс акции компании *A* упал до 50 руб., а компании *B* до 70 руб. Определить уровень маржи, соответствующий новым ценам акций.

39. Инвестор ведет маржинальную торговлю. Он купил 200 акций компании *A* по 60 руб. за акцию и 100 акций компании *B* по 80 руб. за акцию. Для совершения сделки инвестор занял у брокера 45% затраченной суммы. Брокер направляет маржевое уведомление клиенту о внесении дополнительных средств, если уровень маржи опустится до 35% от собственных средств инвестора. Определить, направит ли брокер маржевое уведомление клиенту, если через некоторое время курс акции компании *A* упал до 30 руб., а компании *B* вырос до 85 руб.

40. Текущий курс акции 100 руб. На акцию был выплачен годовой дивиденд в размере 8 руб. Определить ставку дивиденда по акции.

41. Доходность акции на основе непрерывно начисляемого процента составила за первый квартал 5%. второй квартал 10%, третий квартал 15%. четвертый квартал 20%. Определить непрерывно начисляемую доходность акции в расчете на год.

42. Номинальная цена акции 200 руб. Дивиденд – 80%. Банковский процент – 16%. Рассчитайте курс акции и ее рыночную стоимость.

43. Рассчитайте балансовую стоимость акции акционерного общества закрытого типа. Сумма активов акционерного общества – 8800 тыс. руб. Сумма долгов – 5300 тыс. руб. Количество оплаченных акций – 3500 шт.

44. Определите размер дивиденда по обыкновенным акциям. Общая сумма выпущенных акций 370 тыс. руб., в том числе привилегированных акций – 70 тыс. руб. с фиксированным размером дивиденда 50%. Акционерное общество выпустило также 25%-ные облигации на сумму 60 тыс. руб. Сумма прибыли акционерного общества, направляемая на выплату доходов по ценным бумагам, составляет 230 тыс. руб.

45. Рассчитайте размер дивиденда по акциям. Прибыль акционерного общества, направляемая на выплату дивидендов, составляет 800 тыс. руб. Общая сумма акций – 5800 тыс. руб., в том числе привилегированных акций – 1450 тыс. руб. с фиксированным размером дивиденда 100% к их номинальной цене.

46. Определите величину спреда по акциям и выявите наиболее ликвидную акцию. Критерием выбора является наименьшее отношение спреда к максимальной цене спроса на акцию. По первой акции минимальная цена предложения – 1020 руб., максимальная цена спроса – 1 тыс. руб. По второй акции минимальная цена предложения – 1050 руб., максимальная цена спроса – 1 тыс. руб.

47. Определите величину рендита по акциям и выявите наиболее доходную акцию. Критерием выбора является наибольшая величина рендита. Первая акция имеет дивиденд 40%, номинал 200 руб., рыночный курс 400 руб. Вторая акция имеет дивиденд 25%, номинал 200 руб., рыночный курс – 300 руб.

48. Рассчитайте рыночную цену привилегированной акции. Привилегированная акция выпущена номинальной стоимостью 300 руб. с фиксированным размером дивиденда 80% годовых. Минимально необходимая норма прибыли, которую инвестор может получить по другим инвестициям, составляет 0,7.

49. Определите расчетную курсовую стоимость акций. Сумма чистой прибыли хозяйствующего субъекта за последние 12 месяцев 700 тыс. руб. Количество оплаченных акций 10 тыс. шт. Средняя ставка рефинансирования ЦБ РФ за последние 12 месяцев – 13% годовых.

50. Рассчитайте рыночную цену акции в текущем году. Сумма дивиденда по акции составляет 300 руб. В среднем размер дивиденда постоянно возрастает на 12%. Минимально необходимая норма прибыли, которую инвестор может получить по другим инвестициям, по его мнению, составляет 0,8.

51. Куплена акция за 500 руб.; прогнозируемый дивиденд следующего года составит 20 руб. Ожидается, что в последующие годы этот дивиденд будет возрастать с темпом 20%. Какова приемлемая норма прибыли, использованная инвестором при принятии решения о покупке акции?

52. Рассчитайте рыночную цену акции в текущем году. В следующем году, т. е. после текущего года, рыночная цена акции может составить 500 руб. Инвестор рассчитывает получить по ней дивиденды в сумме 140 руб. Минимально необходимая норма прибыли по другим инвестициям составляет, по его мнению, 0,5.

53. В течение последующих 4 лет компания планирует выплачивать дивиденды соответственно: 50, 70, 120, 150 руб. на акцию. Ожидается, что в дальнейшем дивиденд будет увеличиваться равномерно с темпом 15% в год. Рассчитайте теоретическую стоимость акции, если рыночная норма прибыли 23%.

54. Инвестор приобрел 10 акций: 3 акции компании А, 2 акции компании В, 5 акций компании С – с примерно равными курсовыми стоимостями. Определите, как изменится (в процентном отношении) совокупная стоимость пакета акций, если курсы акций А и В увеличатся на 10 и 20% соответственно, а курс акций С упадет на 15%.

55. Определите величину уставного капитала акционерного общества, если известно, что по итогам года в виде дивидендов по привилегированным акциям выплачена акционерам сумма в 1 тыс. МРОТ при ставке дивиденда 70% годовых. Объем выпуска привилегированных акций у данного акционерного общества является максимально допустимым.

56. Инвестор купил акцию за 1500 руб. и через 100 дней продал за 1700 руб. За этот период на акцию был выплачен дивиденд в размере 150 руб. Определите доходность операции инвестора.

57. Определите курс акции в момент ее продажи. Акция номинальной стоимостью 1600 руб. со ставкой годового дивиденда 50% приобретена по двойному номиналу и продана через год, обеспечив ее владельцу 0,7 руб. дохода с каждого инвестируемого рубля.

58. Определите количество акций фирмы А, которое она должна выпустить в обмен на выкупаемые ею акции фирмы Б. Рыночная стоимость акции фирмы А составляет 50 руб. Рыночная стоимость акции фирмы Б составляет 10 руб. При выкупе акций фирмы Б акционерам этой фирмы делается предложение со стороны фирмы А о включении в цену выкупа акции премии в размере 10% ее рыночной стоимости. Общее количество акций фирмы Б – 150 тыс. ед.

## ТЕМА 5. ОБЛИГАЦИИ

### Контрольные вопросы:

1. Понятие облигации.
2. В каких случаях предприятия прибегают к эмиссии облигаций?
3. Параметры выпуска облигационного займа.
4. Каковы фундаментальные свойства облигаций.
5. Классификация облигаций.
6. Раскройте суть государственных облигаций.
7. Факторы, оказывающие влияние на стоимость облигаций.
8. Какие из облигаций являются наиболее чувствительными?
9. Что такое доходность облигации? Какие виды доходности Вам известны?
10. Что представляет собой рейтинг облигаций? Какие оценки качества облигаций существуют?

### Темы реферативных докладов:

1. История развития облигаций.
2. История развития рынка облигаций в РФ. Современное состояние рынка облигаций в РФ.
3. Государственные облигации: история и современное положение.

### Задания:

1. Каждому термину найдите соответствующее определение:

Таблица 5.1

Термины и определения, характеризующие облигации

1	Облигация	А	Часть облигационного сертификата, которая при отделении от сертификата дает право владельцу на получение процента
2	Купон	Б	Заключение гражданско-правовых сделок, влекущих за собой переход прав собственности на ценные бумаги
3	Конвертируемые облигации	В	Облигации, продающие по номиналу и характеризующиеся доходом по купону, равным текущей рыночной ставке
4	Обеспеченные облигации	Г	Облигации, выпускаемые под залог и обеспечиваемые недвижимостью эмитента или доверительной собственностью других компаний
5	Обращение	Д	Облигации, которые не обеспечиваются недвижимостью
6	Облигации с полным купоном	Е	Облигации, которые дают право владельцу обменивать их на обыкновенные акции того же эмитента в соответствии с условиями конверсионной привилегии
7	Облигации с нулевым купоном	Ж	Ценная бумага, удостоверяющая право ее держателя на получение от лица, выпустившего ее, в предусмотренный ею срок номинальной стоимости ценной бумаги или иного имущественного эквивалента

8	Необеспеченные облигации	З	Облигация, доход по которой выплачивается при погашении путем начисления процентов к номиналу без ежегодных выплат
9	Курс облигации	И	Облигации, по которым регулярно производится выплата процентов, а срок выкупа конкретно не определен
10	Консоли	К	Отношение рыночной цены облигации к ее номиналу, выраженное в процентах

2. Ответьте «Да» или «Нет» на ниже приведенные вопросы:

- а) Облигация – это ссуда, предоставляемая покупателем облигации государству или предприятию, выпустившему облигацию?
- б) В отличие от акции облигации дают право на участие в управлении акционерным обществом их владельцам?
- с) Доход по облигациям выигрышных займов представлен в виде товара или услуг, под которые они были выпущены?
- д) Курс облигации определяется в процентах к номиналу путем деления рыночной цены облигации на номинальную цену облигации?
- е) Может ли общество предусмотреть возможность досрочного погашения облигаций по желанию их владельцев?
- ф) Номинальная стоимость всех выпущенных обществом облигаций не должна превышать размер уставного капитала общества либо величину обеспечения, предоставленного обществу третьими лицами для цели выпуска облигаций?
- г) Размещение облигаций обществом допускается после полной оплаты уставного капитала общества?
- h) Размещение облигаций без обеспечения допускается не ранее третьего года существования общества и при условии надлежащего утверждения к этому времени двух годовых балансов общества?
- і) Общество может размещать облигации с единовременным сроком погашения или облигации со сроком погашения по сериям в определенные сроки?
- ј) Погашение облигаций может осуществляться в денежной форме или иным имуществом в соответствии с решением об их выпуске?

#### Тестовые задания:

1. Эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее держателя на получение в предусмотренный срок номинальной стоимости и зафиксированного процента от этой стоимости или иного имущественного эквивалента, – это:

- а) вексель;
- б) облигация;
- в) чек.

2. Правовые нормы, определяющие облигацию как эмиссионную ценную бумагу, содержатся в следующем нормативно-правовом акте:

- а) Закон «Об акционерных обществах»;
- б) Закон «Об инвестиционных фондах»;
- в) Закон «О рынке ценных бумаг».

3. Право на размещение облигаций установлено законодательством для следующих коммерческих организаций:

- а) открытого акционерного общества;
- б) открытого и закрытого акционерных обществ;
- в) открытого и закрытого акционерных обществ, а также общества с ограниченной ответственностью.

4. Держатели облигаций акционерного общества являются по отношению к нему:

- а) кредиторами;
- б) партнерами;
- в) собственниками.

5. Разница между номинальной стоимостью облигации и реально уплаченной за нее ценой, которая меньше номинала, – это:

- а) премия;
- б) дисконт;
- в) спред.

6. Ценные бумаги, права владения которыми подтверждаются внесением имени владельца в текст облигации и в книгу регистрации, которую ведет эмитент, – это:

- а) именные облигации;
- б) облигации на предъявителя;
- в) обеспеченные облигации.

7. Ценные бумаги, права владения которыми подтверждаются простым предъявлением облигации, – это:

- а) именные облигации;
- б) облигации на предъявителя;
- в) обеспеченные облигации.

8. Облигации, выпускающиеся под заклад конкретного имущества, земли или ценных бумаг, принадлежащих эмитенту, – это:

- а) обеспеченные облигации;
- б) конвертируемые облигации;
- в) купонные облигации.

9. Облигации, которые не обеспечиваются никаким залогом, – это:

- а) необеспеченные облигации;
- б) конвертируемые облигации;
- в) купонные облигации.

10. Законодательство допускает следующее обеспечение облигаций:

- а) только залог движимого или недвижимого имущества;
- б) залог недвижимого имущества, поручительство или банковскую гарантию;
- в) залог ценных бумаг и недвижимого имущества, поручительство, банковскую гарантию, государственную или муниципальную гарантию.

11. Облигации, которые дают владельцу право обменивать их на обыкновенные акции того же эмитента в соответствии с условиями конверсионной привилегии, – это:

- а) конвертируемые облигации;
- б) купонные облигации;
- в) обеспеченные облигации.

12. Обмен конвертируемой облигации на обыкновенную акцию выгоден:

- а) во всех случаях;
- б) если облигационная стоимость больше конверсионной;
- в) если облигационная стоимость меньше конверсионной.

13. Часть облигационного сертификата, которая при отделении от сертификата дает владельцу право на получение дохода, – это:

- а) купон;
- б) аллонж;
- в) аваль.

14. По отношению к какой сумме устанавливаются проценты по облигациям:

- а) по отношению к курсовой стоимости облигации;
- б) по отношению к номиналу облигации независимо от их курсовой стоимости;
- в) по отношению к сумме, специально оговоренной условиями выпуска облигаций.

15. Общий доход облигации может складываться из:

- а) периодически выплачиваемых процентов или дисконта, изменения стоимости облигации за соответствующий период, дохода от реинвестиций;
- б) доли участия владельца облигации в собственном капитале эмитента облигации и изменения стоимости облигации за соответствующий период;
- в) периодически выплачиваемых процентов и изменения стоимости облигации за соответствующий период.

16. Размещение облигаций без обеспечения допускается:

- а) после полной оплаты уставного капитала общества;
- б) не ранее третьего года существования общества и при условии надлежащего утверждения к этому времени двух годовых балансов общества;
- в) в любом случае, так как срок существования общества не имеет значения.

17. При распределении прибыли акционерного общества первым получит доходы владелец:

- а) облигации акционерного общества;
- б) привилегированной акции;
- в) обыкновенной акции.

18. Номинальная стоимость всех выпущенных обществом облигаций:

- а) не должна превышать размер уставного капитала общества либо величину обеспечения, предоставленного обществу третьими лицами для цели выпуска облигаций;
- б) может превышать размер уставного капитала общества;
- в) состоит их всего вышеперечисленного.

19. Досрочное погашение корпоративных облигаций:

- а) не допускается;
- б) допускается для дисконтных облигаций, если это указано в решении о выпуске облигаций;
- в) допускается, если это указано в решении о выпуске облигаций.

20. Погашение корпоративных облигаций может осуществляться:

- а) только в товарной форме;
- б) только в денежной форме;
- в) в денежной форме или иным имуществом в соответствии с решением об их выпуске.

21. Облигация – это ценная бумага, которая:

а) выражает заемные, долговые отношения между облигационером и эмитентом, приносит гарантированный доход;

б) самостоятельно обращается на фондовом рынке вплоть до ее погашения эмитентом и имеет собственный курс;

в) обладает свойствами ликвидности, надежности, доходности и другими инвестиционными качествами;

г) имеет приоритет по сравнению с акцией в получении дохода; выплата дохода по ним производится в первоочередном порядке по сравнению с выплатой дивидендов по акциям;

д) дает право владельцу на первоочередное удовлетворение его требований по сравнению с акционером при ликвидации предприятия;

е) бессрочная ценная бумага;

ж) дает право на участие в управлении акционерным обществом их владельцам;

з) инвестирование средств в государственные облигации дает определенные налоговые льготы.

22. Тип облигации:

а) обеспеченная и необеспеченная;

б) купонная и дисконтная;

в) конвертируемая и неконвертируемая;

г) обыкновенная и привилегированная;

д) денежная и товарная;

е) простая и переводная;

ж) государственная, муниципальная и корпоративная;

з) отзывная и безотзывная.

23. Функции облигации:

а) инструмент для привлечения заемных средств;

б) вложение с целью получения доходов;

в) вложение с целью конвертации в акцию;

г) средство залога;

д) инструмент для управления капиталом общества с ограниченной ответственностью;

е) инструмент для реинвестиций;

ж) расчетное средство;

з) удостоверение депозитного вклада.

24. Облигация имеет базовые характеристики:

а) номинал;

б) курс;

в) пункт;

г) ставку дивиденда;

д) купон;

е) дисконт;

ж) процент;

з) массу дивиденда.

25. Операции с облигацией на рынке ценных бумаг – это:

а) эмиссия;

- б) обращение;
- в) сплит;
- г) консолидация;
- д) выплата дивидендов;
- е) залог;
- ж) получение страховых взносов;
- з) выплата процентов.

26. Основные различия между акцией и облигацией состоят в том, что облигация:

- а) представляет собой долговую расписку эмитента;
- б) является срочной ценной бумагой;
- в) является бессрочной ценной бумагой;
- г) может погашаться не только денежными средствами;
- д) является эмиссионной ценной бумагой;
- е) является более ценной бумагой, чем акция;
- ж) может быть продана только один раз;
- з) не связана с риском.

27. Облигация как ценная бумага имеет следующие обязательные реквизиты:

- а) фирменное наименование эмитента и его местонахождение;
- б) наименование ценной бумаги – «облигация»;
- в) номинальную стоимость;
- г) дату выпуска облигации;
- д) вид облигации;
- е) общую сумму выпуска;
- ж) ставку дивидендов;
- з) условия и порядок выплаты процентов, дату и место выплаты процентов.

### **Задачи:**

1. Номинал облигации 1000 руб., купон 10%, выплачивается один раз в год. До погашения облигации 3 года. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 12%.

2. Номинал облигации 1000 руб., купон 10%, выплачивается один раз в год. До погашения облигации 3 года. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 8%.

3. Номинал облигации 1000 руб., купон 10%, выплачивается один раз в год. До погашения облигации 3 года. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 10%.

4. Номинал облигации 1000 руб., купон 10%. выплачивается два раза в год. До погашения облигации 2 года. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 9%.

5. Номинал облигации 1000 руб., купон 10%, выплачивается два раза в год. До погашения облигации 2 года. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 10%.

6. Номинал облигации 1000 руб., купон 10%, выплачивается два раза в год. До погашения облигации 2 года. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 11%.

7. Номинал облигации 1000 руб., купон 6%, выплачивается два раза в год. До погашения облигации 3 года. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 7%.

8. Номинал облигации 1000 руб., купон 10%. выплачивается один раз в год. До погашения облигации 2 года 250 дней. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 8%. База 365 дней.

9. Номинал облигации 1000 руб., купон 10%, выплачивается один раз в год. До погашения облигации 2 года 120 дней. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 12%. База 365 дней.

10. Номинал облигации 1000 руб., купон 10%. выплачивается один раз в год. До погашения облигации 2 года 30 дней. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 10%. База 365 дней.

11. Номинал облигации 1000 руб., купон 10%, выплачивается один раз в год. До погашения облигации 15 лет. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 11,5%.

12. Номинал облигации 1000 руб., купон 8%, выплачивается один раз в год. До погашения облигации 20 лет. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 9,7%.

13. Номинал облигации 1000 руб., купон 4%, выплачивается один раз в год. До погашения облигации 30 лет. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 4,5%.

14. Номинал облигации 1000 руб., купон 3%, выплачивается один раз в год. До погашения облигации 25 лет. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 4,3%.

15. Номинал облигации 1000 руб., купон 5%, выплачивается один раз в год. До погашения облигации 18 лет. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 4,8%.

16. Номинал облигации 1000 руб., купон 10%, выплачивается два раза в год. До погашения облигации 6 лет. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 8,4% годовых.

17. Номинал облигации 1000 руб., купон 7%. выплачивается ежеквартально. До погашения облигации 5 лет. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 6,5% годовых.

18. Номинал облигации 1000 руб., купон 4%. выплачивается ежеквартально. До погашения облигации 10 лет. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 4,75% годовых.

19. Номинал облигации 1000 руб., купон 7%, выплачивается один раз в год. До погашения облигации 11 лет и 45 дней. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 8%. База 365 дней.

20. Номинал облигации 1000 руб., купон 5%, выплачивается один раз в год. До погашения облигации 14 лет и 77 дней. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 4,8%. База 365 дней.

21. Номинал бескупонной облигации равен 1000 руб., бумага погашается через 5 лет. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 12% годовых.

22. Номинал бескупонной облигации равен 1000 руб., бумага погашается через 3 года. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 8% годовых.

23. Номинал бескупонной облигации равен 1000 руб.. бумага погашается через 8 лет. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 6% годовых.

24. Номинал бескупонной облигации равен 1000 руб., бумага погашается через 5 лет и 20 дней. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 12% годовых. База 365 дней.

25. Номинал бескупонной облигации равен 1000 руб., бумага погашается через 2 года и 54 дня. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 6.4% годовых. База 365 дней.

26. Номинал бескупонной облигации равен 1000 руб., бумага погашается через 7 лет. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 8% годовых. По купонным облигациям купоны выплачиваются два раза в год.

27. Номинал бескупонной облигации равен 1000 руб., бумага погашается через 4 года. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 5% годовых. По купонной облигации купоны выплачиваются четыре раза в год.

28. Номинал бескупонной облигации равен 1000 руб., бумага погашается через 30 дней. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 4% годовых. База 365 дней.

29. Номинал бескупонной облигации равен 1000 руб.. бумага погашается через 65 дней. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 3,5% годовых. База 365 дней.

30. Номинал бескупонной облигации равен 1000 руб.. бумага погашается через 4 дня. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 2% годовых. База 365 дней.

31. Номинал облигации 1000 руб., купон 10%. Облигация стоит 953 руб. Определить текущую доходность облигации.

32. Номинал облигации 1000 руб., купон 8%. Облигация стоит 1014 руб. Определить текущую доходность облигации.

33. Номинал облигации 1000 руб., купон 3.5%. Облигация стоит 1005 руб. Определить текущую доходность облигации.

34. Номинал бескупонной облигации равен 1000 руб., бумага погашается через 3 года. Облигация стоит 850 руб. Определить доходность до погашения облигации.

35. Номинал бескупонной облигации равен 1000 руб., бумага погашается через 5 лет. Облигация стоит 734 руб. Определить доходность до погашения облигации.

36. Номинал бескупонной облигации равен 1000 руб., бумага погашается через 2 года. Облигация стоит 857,52 руб. Определить доходность до погашения облигации.

37. Номинал бескупонной облигации равен 1000 руб., бумага погашается через 4 года и 120 дней. Облигация стоит 640 руб. Определить доходность до погашения облигации. База 365 дней.

38. Номинал бескупонной облигации 1000 руб. Облигация погашается через три года. Инвестор купил облигацию по 850 руб. и продал через один год 64 дня по 910 руб. Определить доходность операции инвестора в расчете на год. База 365 дней.

39. Номинал бескупонной облигации 1000 руб. Облигация погашается через три года. Инвестор купил облигацию по 850 руб. и продал через 120 дней по 873 руб. Определить доходность операции инвестора в расчете на год на основе: 1) простого процента; 2) эффективного процента. База 365 дней.

40. Номинал бескупонной облигации 1000 руб. Облигация погашается через четыре года. Инвестор купил облигацию по 887,52 руб. и продал через 41 день по 893,15 руб.

Определить доходность операции инвестора в расчете на год на основе: 1) простого процента; 2) эффективного процента. База 365 дней.

41. Номинал облигации 1000 руб., купон 7%, выплачивается один раз в год. До погашения облигации 5 лет. Облигация скупит 890 руб. Определить ориентировочно доходность до погашения облигации.

42. Определить точную доходность до погашения облигации в предыдущей задаче методом линейной интерполяции.

43. Номинал облигации 1000 руб., купон 8%, выплачивается один раз в год. До погашения облигации 6 лет. Облигация стоит 1053 руб. Определить ее доходность до погашения.

44. Определить точную доходность до погашения облигации в предыдущей задаче методом линейной интерполяции.

45. Номинал облигации 1000 руб., купон 9%, выплачивается два раза в год. До погашения облигации 4 года. Облигация скупит 1040 руб. Определить ее доходность до погашения.

46. Определить точную доходность до погашения облигации в задаче 2.49 методом линейной интерполяции.

47. Номинал краткосрочной бескупонной облигации 1000 руб., цена 950 руб. Облигация погашается через 200 дней. Определить доходность до погашения облигации. База 365 дней.

48. Номинал облигации 1000 руб., цена 994 руб. Облигация погашается через 32 дня. Определить доходность до погашения облигации. База 365 дней.

49. Определите эффективную доходность облигации для предыдущей задачи.

50. Номинал облигации 1000 руб., цена 981 руб. Облигация погашается через 52 дня. Определить доходность до погашения облигации. База 365 дней.

51. Номинал облигации 1000 руб., цена 987.24 руб. Облигация погашается через 45 дней. Определить доходность до погашения облигации. База 365 дней.

52. Определите эффективную доходность облигации для предыдущей задачи.

53. Номинал облигации 1000 руб., купон 6%. выплачивается один раз в год. Облигация погашается через три года. Инвестор купил облигацию по 850 руб. и продал через 57 дней по 859 руб. За период владения облигацией купон по бумаге не выплачивался. Определить доходность операции инвестора: 1) в расчете на 57 дней; 2) в расчете на год на основе простого процента; 3) эффективный процент по операции. База 365 дней.

54. Номинал облигации 1000 руб., купон 6%. выплачивается один раз в год. Облигация погашается через три года. Инвестор купил облигацию по 850 руб. и продал через 57 дней по 800 руб. В конце периода владения облигацией по бумаге был выплачен купон. Определить доходность операции инвестора в расчете на год на основе простого процента. База 365 дней.

55. Инвестор покупает облигацию по номиналу, номинал равен 1000 руб., купон 10%, выплачивается один раз в год. До погашения облигации 5 лет. Инвестор полагает, что за этот период он сможет реинвестировать купоны под 12% годовых. Определить общую сумму средств, которые вкладчик получит по данной бумаге, если продержит ее до погашения.

56. Инвестор покупает облигацию по номиналу, номинал равен 1000 руб., купон 8%. выплачивается один раз в год. До погашения облигации 4 года. Инвестор полагает, что за этот период он сможет реинвестировать купоны под 6% годовых. Определить общую сумму средств, которые вкладчик получит по данной бумаге, если продержит ее до погашения.

57. Инвестор покупает облигацию по номиналу, номинал равен 1000 руб., купон 8%. выплачивается один раз в год. До погашения облигации шесть лет. Инвестор полагает, что в течение ближайших двух лет он сможет реинвестировать купоны под 10%. а в оставшиеся

четыре года под 12%. Определить общую сумму средств, которые вкладчик получит по данной бумаге, если продержит ее до погашения.

58. Инвестор покупает облигацию по номиналу, номинал равен 1000 руб., купон 6%. выплачивается один раз в год. До погашения облигации три года. Инвестор полагает, что в течение ближайших двух лет он сможет реинвестировать купоны под 7%. Определить общую сумму средств, которые вкладчик получит по данной бумаге, если продержит ее до погашения.

59. Определить реализованный процент для предыдущей задачи.

60. Номинал облигации 1000 руб., купон 6%, выплачивается один раз в год. Инвестор покупает облигацию за 950 руб. До погашения облигации три года. Инвестор полагает, что он сможет реинвестировать купоны под 8%. Определить реализованный процент по облигации, если вкладчик продержит ее до погашения.

61. Инвестор купил купонную облигацию, до погашения которой осталось десять лет, за 887 руб. Купон по облигации выплачивается один раз в год. На следующий день доходность до погашения облигации упала до 11%, и цена ее выросла до 941.11 руб. Определить доходность в расчете на год, которую инвестор получит по облигации с учетом реинвестирования купонов (реализованную доходность), если процентная ставка останется на уровне 11%, и он продаст бумагу через три года.

62. Для условий предыдущей задачи определить доходность в расчете на год, которую инвестор получит по облигации с учетом реинвестирования купонов, если он продаст бумагу через девять лет.

63. Инвестор купил купонную облигацию, до погашения которой осталось десять лет за 1064.18 руб. Купон по облигации выплачивается один раз в год. На следующий день доходность до погашения облигации упала до 8%, и цена ее выросла до 1134,20 руб. Определить доходность в расчете на год, которую инвестор получит по облигации с учетом реинвестирования купонов, если процентная ставка останется на уровне 8%. и он продаст бумагу через три года.

64. Для условий предыдущей задачи определить доходность в расчете на год, которую инвестор получит по облигации с учетом реинвестирования купонов, если он продаст бумагу через девять лет.

65. Инвестор купил купонную облигацию, до погашения которой осталось пятнадцать лет за 928.09 руб. Купон по облигации выплачивается один раз в год. На следующий день доходность до погашения облигации выросла до 12%. и цена ее упала до 863.78 руб. Определить доходность в расчете на год, которую инвестор получит по облигации с учетом реинвестирования купонов, если процентная ставка останется на уровне 12%. и он продаст бумагу через четыре года.

66. Инвестор купил купонную облигацию, до погашения которой десять лет за 887 руб. Доходность до погашения облигации 12%. Купон по облигации выплачивается один раз в год. На следующий день доходность до погашения облигации упала до 11%, и цена ее выросла до 941,11 руб. Определить, сколько времени должен продержат инвестор облигацию, чтобы реализованная доходность оказалась равной 12%, если процентная ставка на рынке останется на уровне 11%.

67. Инвестор купил купонную облигацию, до погашения которой десять лет, за 887 руб. Номинал облигации 1000 руб., купон 10%. выплачивается один раз в год. Доходность до погашения облигации 12%. На следующий день доходность до погашения облигации выросла до 13%. Определить, сколько времени должен продержат инвестор облигацию, чтобы реализованная доходность оказалась равной 12%, если процентная ставка на рынке останется на уровне 13%.

68. Для условия предыдущей задачи определить, сколько времени должен продержаться инвестор облигацию, чтобы реализованная доходность оказалась равной 12,3%. Если процентная ставка на рынке останется на уровне 13%.

69. Инвестор купил купонную облигацию с доходностью до погашения 8%. Номинал облигации 1000 руб., купон 8,5%, выплачивается один раз в год. На следующий день доходность до погашения облигации выросла до 8,2%. Определить, сколько времени должен продержаться инвестор облигацию, чтобы реализованная доходность оказалась равной 8%, если процентная ставка на рынке останется на уровне 8,2%. До погашения облигации 5 лет.

70. Хозяйствующий субъект выпустил облигацию. Номинал облигации 8 тыс. руб., срок обращения – 2 года. Эмитент продал облигацию за 6 тыс. руб. Рассчитайте годовую дисконтную процентную ставку.

71. Оцените текущую стоимость облигации номиналом 10 тыс. руб. с купонной ставкой 10% годовых и сроком погашения через 7 лет, если рыночная норма прибыли равна 9%. Купон выплачивается 1 раз в год.

72. Номинал облигации 1 млн руб., купон 20%, выплачивается 2 раза в год, до погашения остается 3 года. На рынке доходность на инвестиции с уровнем риска, соответствующим данной облигации, оценивается в 18%. Определите текущую стоимость облигации.

73. Определите цену облигации. Номинал облигации 50 тыс. руб., купон 20% и выплачивается 1 раз в год. На рынке доходность на инвестиции с уровнем риска, соответствующим данной облигации, оценивается в 20%. До погашения облигации остается 2 года и 345 дней.

74. Решите, следует ли производить обмен конвертируемой облигации на обыкновенную акцию. Облигационная стоимость конвертируемой облигации составляет 5 тыс. руб. Рыночный курс акции 1 тыс. руб. Коэффициент конверсии облигации – 3,5.

75. Рассчитайте облигационную и конверсионную стоимость конвертируемой облигации; определите нижний предел рыночной цены данной облигации и сделайте вывод, следует ли производить обмен облигации на обыкновенные акции. Акционерное общество выпустило 20%-ную конвертируемую облигацию со сроком погашения 5 лет. Номинальная цена облигации – 500 руб. Через 1 год облигация может обмениваться на 4 обыкновенные акции с номиналом 100 руб. Рыночная доходность неконвертируемой облигации – 40%. Рыночная цена обыкновенной акции – 150 руб.

76. Номинал бескупонной облигации – 10 тыс. руб., до погашения остается 3 года, доходность до погашения облигации – 15%. Определить курсовую стоимость бескупонной облигации.

77. Исчислите текущую цену купонной облигации, если выплачиваемый по ней годовой доход составляет 8 тыс. руб., а рыночная доходность – 15%.

78. Определите доходность до погашения облигации. Номинал – 100 тыс. руб., рыночная стоимость – 85 тыс. руб., число лет до погашения – 4 года, купон равен 20%.

79. Определите доходность бескупонной облигации. Номинал – 1 млн руб., рыночная стоимость – 830 тыс. руб., число лет до погашения – 4 года.

## ТЕМА 6. ВЕКСЕЛЬ

### Вопросы для самоконтроля:

- 1) Понятие векселя.
- 2) Перечислите признаки векселя.
- 3) Виды векселей.
- 4) Чем простой вексель отличается от переводного? Нарисуйте схему движения простого векселя и переводного векселя.
- 5) Кто является субъектами вексельного обращения?
- 6) Как происходит обращение векселей?
- 7) Что такое аваль?
- 8) Каким образом производится учет векселей?

### Темы реферативных докладов:

1. История развития вексельного обращения в мире.
2. История развития вексельного обращения в России.
3. Характеристика участников вексельного обращения.
4. Особенности учета векселей коммерческими банками и центральным банком.
5. Характеристика современного этапа развития вексельного обращения в РФ.

### Задания:

1. Каждому термину найдите соответствующее определение:

Таблица 6.1

Термины и определения, характеризующие участников вексельного обращения

1	Трассант	А	Лицо, гарантирующее платеж по векселю
2	Трассат	Б	Лицо, передающее свое право получения денег по векселю другому лицу посредством передаточной надписи на обороте векселя
3	Ремитент	В	Плательщик по переводному векселю
4	Авалист	Г	Лицо, поставившее на переводном векселе согласие на его оплату
5	Акцептант	Д	Лицо, обязующееся заплатить по векселю из средств, заранее задепонированных для этой цели должником, либо с его расчетного счета
6	Индоссант	Е	Лицо, от имени которого совершается платеж по векселю
7	Индоссат	Ж	Векселедатель переводного векселя
8	Домицилиант	З	Лицо, к которому по передаточной надписи переходит право получения вексельного долга
9	Инкассатор	И	Получатель платежа по переводному векселю
10	Рекверент	К	Лицо, обязующееся известить должника о наступлении срока платежа по векселю, своевременно предъявить вексель к платежу, получить сумму вексельного долга и зачислить ее на расчетный счет векселедержателя

2. Каждому термину найдите соответствующее определение:

Таблица 6.2

## Термины и определения, характеризующие виды векселей

1	Финансовый вексель	А	Вексель, по которому предусмотрен платеж в банке из средств, зарезервированных должником, либо с его расчетного счета
2	Коммерческий вексель	Б	Переводной вексель, на котором стоит согласие должника на его оплату
3	Обеспечительный вексель	В	Простой вексель, выданный должником, содержащий его письменное обязательство об уплате вексельной суммы
4	Оборотный вексель	Г	Вексель, выступающий в качестве средства обеспечения долга либо задатка вместо наличных денег
5	Казначейский вексель	Д	Вексель, по которому векселедателем выступает коммерческий банк
6	Акцептованный вексель	Е	Переводной вексель, содержащий требования к должнику об уплате вексельной суммы третьему лицу
7	Домицилированный вексель	Ж	Любой вексель, не содержащий оговорку «не приказу» в тексте векселя
8	Соло-вексель	З	Вексель, удостоверяющий сделку коммерческого кредита
9	Тратта	И	Вексель, выпускаемый в обращение государством в целях покрытия дефицита бюджета
10	Ректа-вексель	К	Вексель с оговоркой «не приказу», включенной в текст векселя

3. Каждому термину найдите соответствующее определение:

Таблица 6.3

## Термины и определения, характеризующие обращение векселей

1	Дисконт векселя	А	Сумма задолженности по векселям, либо журнал, в котором банк отражает задолженность со стороны лиц, обязанных по учетным векселям
2	Протест векселя	Б	Согласие траттат на оплату вексельной суммы
3	Облиго	В	Дисконт, взимаемый Центральным Банком с кредитных учреждений при переучете векселей
4	Аллонж	Г	Разница между номиналом векселя и его покупной ценой до наступления срока платежа по нему
5	Альпари	Д	Относительная величина денежных средств, выплачиваемая векселедателем векселедержателю сверх номинала
6	Процент по векселю	Е	Снижение рыночного курса векселей по отношению к их номинальной стоимости
7	Акцепт	Ж	Равенство рыночного курса векселей и их номинальной стоимости
8	Аваль	З	Публичный акт нотариальной конторы, которая официально фиксирует отказ от акцепта векселя или платежа по нему

9	Регресс	И	Поручительство, гарантия, согласно которой поручившееся лицо принимает на себя ответственность за оплату векселя перед его владельцем
10	Учетная ставка	К	Прикрепленный у векселю добавочный лист, на котором совершаются передаточные надписи

4. Ответьте «Да» или «Нет» на ниже приведенные вопросы:

а) Обязательство должника уплатить определенную сумму денег в установленный срок получателю денег или по его приказу любому другому лицу, предъявившему вексель к оплате, – это тратта?

б) Приказ кредитора (трассанта) должнику (трассату) уплатить в указанный срок определенную сумму денег третьему лицу или предъявителю, – это переводной вексель?

с) Векселя, приобретаемые по номиналу, но предполагающие получение процента, – это процентные векселя?

д) Векселя, имеющие согласие плательщика на его оплату, – это акцептованные векселя?

е) Поручительство, гарантия, согласно которой поручившееся лицо принимает на себя ответственность за оплату векселя перед его владельцем, – это аваль?

ф) Аллонж – это прикрепленный к векселю добавочный лист, на котором совершаются передаточные надписи?

г) Разница между ценой приобретения и ценой погашения векселя называется дисконтом?

h) Является ли вексель эмиссионной ценной бумагой?

i) Ремитент – это первый держатель векселя; получатель переводного векселя?

ж) На бланковом индоссаменте указывается конкретное лицо, которому передается вексель?

#### Тестовые задания:

1. Обязательство должника уплатить определенную сумму денег в установленный срок получателю денег или по его приказу любому другому лицу – это:

- а) вексель;
- б) акция;
- в) коносамент.

2. Предметом требования по векселю могут быть:

- а) вещи, включая деньги и ценные бумаги, а также имущественные права;
- б) деньги и ценные бумаги;
- в) деньги.

3. Векселя могут быть выставлены к оплате:

- а) только на определенную дату;
- б) по предъявлении, в установленный промежуток времени от предъявления, в установленный промежуток времени от даты составления, на определенную дату;
- в) на определенную дату, в установленный промежуток времени от даты составления.

4. Как называется передаточная надпись на векселе?

- а) акцепт;
- б) аллонж;

в) индоссамент.

5. Индоссамент, совершенный на ценной бумаге:

а) переносит все права, удостоверенные ценной бумагой, на лицо, которому или по приказу которого передаются права на ценную бумагу;

б) является поручительством, по которому поручившееся лицо принимает на себя субсидиарную ответственность за оплату ценной бумаги перед ее владельцем;

в) является согласием на оплату ценной бумаги.

6. Как называется добавочный лист к векселю?

а) акцепт;

б) аваль;

в) аллонж.

7. Какому из нижеперечисленных терминов наиболее близко понятие «индоссамент»?

а) цессия;

б) акцепт;

в) аваль.

8. Препоручительный индоссамент:

а) не переносит право собственности на вексель от индоссанта к индоссату и означает только то, что векселедержатель поручает получение платежа по векселю другому лицу;

б) содержит запись о передаче векселя, но не содержит наименования юридического лица, в пользу которого он учинен;

в) содержит указание на лицо, которому или по приказу которого должно быть произведено исполнение.

9. В каком векселе фактически выражено два долговых обязательства: плательщика перед трассантом и трассанта перед ремитентом?

а) в простом векселе;

б) в переводном векселе;

в) в простом и переводном векселе.

10. Как называется согласие плательщика на оплату векселя?

а) акцепт;

б) аваль;

в) индоссамент.

11. Каким образом оформляется акцепт векселя?

а) акцепт отмечается на самом векселе, выражается словом «акцептован» и подписывается плательщиком;

б) акцепт отмечается на самом векселе, выражается словом «акцептован» или равнозначным словом и подписывается плательщиком, либо только ставится подпись плательщика на лицевой стороне векселя;

в) акцепт отмечается на самом векселе или приложении к векселю, выражается словом «акцептован» или равнозначным словом и подписывается плательщиком.

12. В зависимости от получаемого дохода векселя бывают:

а) простой и переводной;

б) процентный и дисконтный;

в) авалированный и неавалированный.

13. Поручительство, гарантия, согласно которой поручившееся лицо принимает на себя ответственность за оплату векселя перед его владельцем, называется:

- а) индоссамент;
- б) акцепт;
- в) аваль.

14. Государственные векселя выпускаются:

а) Правительством страны при посредничестве ЦБ России и Минфина РФ; муниципальные векселя выпускаются администрациями субъектов Федерации и администрациями на местах;

- б) корпорациями, финансовыми группами, коммерческими банками;
- в) физическими лицами.

15. Кто выписывает простой вексель?

- а) трассат;
- б) сам плательщик;
- в) ремитент.

16. Какие из перечисленных векселей могут считаться обеспечительными:

- а) вексель, выданный вместо наличных денег в качестве уплаты за поставленный товар;
- б) вексель, хранящийся на счете депо заемщика банка и не предназначенный для дальнейшего оборота;
- в) вексель, выданный в качестве задатка по сделке вместо наличных денег.

17. Инкассированием векселя является:

- а) выполнение поручения векселедержателя по получению в установленный срок причитающихся платежей по векселю;
- б) оплата векселя по поручению векселедателя, который по предварительной договоренности с банком указывает место платежа;
- в) покупка вексельных долгов, когда векселедержатель делает передаточную надпись покупателю векселя с оговоркой типа «без оборота на меня».

18. Лицо, обязующееся заплатить по векселю из средств, заранее задепонированных для этой цели должником, либо с его расчетного счета, – это:

- а) домицилиант;
- б) авалист;
- в) акцептант.

19. Аллонж – это:

- а) поручительство, гарантия, согласно которой поручившееся лицо принимает на себя ответственность за оплату векселя перед его владельцем;
- б) прикрепленный к векселю добавочный лист, на котором совершаются передаточные надписи;
- в) передаточная надпись.

20. Аваль – это:

- а) поручительство, гарантия, согласно которой поручившееся лицо принимает на себя ответственность за оплату векселя перед его владельцем;
- б) прикрепленный к векселю добавочный лист, на котором совершаются передаточные надписи;
- в) передаточная надпись.

21. Вид векселя:

- а) переводной;
- б) финансовый;

- в) конвертируемый;
- г) простой;
- д) опротестованный;
- е) акцептованный;
- ж) авалированный;
- з) дисконтный.

22. Операции с векселями:

- а) сплит;
- б) дисконт;
- в) депонирование;
- г) инкассирование;
- д) домицилирование;
- е) выплата дивидендов;
- ж) акцепт;
- з) индоссирование.

23. Участники вексельного обращения:

- а) трассант;
- б) акцептант;
- в) авалист;
- г) ремитент;
- д) эмитент;
- е) индоссант;
- ж) регистратор;
- з) трассат.

24. Обязательными реквизитами векселя являются:

- а) срок платежа;
- б) фраза о начислении процентов на вексельную сумму;
- в) дата и место составления векселя;
- г) вексельная сумма цифрами и прописью;
- д) простое и ничем не обусловленное обязательство либо требование заплатить определенную сумму;
- е) вексельная метка;
- ж) ставка дивиденда;
- з) наименование и подпись плательщика по переводному векселю;
- и) подпись того, кто выдает документ (векселедателя);
- к) указание сделки, послужившей основанием для выписки векселя.

25. Виды индоссаментов:

- а) бланковый;
- б) именной;
- в) гарантийный;
- г) поручительный;
- д) залоговый;
- е) денежный;

- ж) безоборотный;
- з) оборот без издержек.

26. Функции векселя:

- а) расчетная;
- б) получение дохода на вложенный капитал;
- в) способ оформления коммерческого кредита;
- г) регулирующая;
- д) обеспечительная;
- е) контрольная;
- ж) перераспределительная;
- з) страхование кредитных рисков.

27. Вексель имеет ряд существенных особенностей:

- а) абстрактность, т. е. отсутствие каких-либо объяснений по поводу возникновения денежного долга;
- б) бесспорность, т. е. обязательность оплаты в точном соответствии с данным векселем;
- в) обращаемость, т. е. вексель посредством передаточной надписи может обращаться среди неограниченного количества клиентов;
- г) дает право голоса на общем собрании акционеров;
- д) монетарность, т. е. предметом вексельного обязательства могут быть только деньги;
- е) он может быть погашен не только денежными средствами;
- ж) дает право протеста;
- з) солидарную ответственность, состоящую в том, что при своевременном совершении протеста векселедержатель имеет право предъявить иск ко всем лицам, связанным с обращением этого векселя, и к каждому из них в отдельности.

#### **Задачи:**

1. Номинал дисконтного векселя – 2 млн руб., дисконт 25%, число дней с момента покупки векселя до его погашения – 55 дней. Определить величину скидки.
2. Номинал векселя – 10 млн руб., величина скидки 200 тыс. руб., до погашения остается 40 дней. Определить ставку дисконта.
3. Номинал векселя – 10 млн руб., дисконт 9%, до погашения остается 20 дней. Определить цену векселя.
4. Номинал векселя – 200 тыс. руб., по векселю начисляются 15% годовых, с начала начисления процентов до момента предъявления векселя к оплате прошло 45 дней. Определить сумму начисленных процентов и общую сумму, которую держатель векселя получит при его погашении.
5. Номинальная цена векселя – 1,2 млн руб. Банк покупает его, выплачивая 1 млн руб. за 6 месяцев до наступления срока платежа по векселю. Определить учетный процент и учетную ставку по вексельному кредиту.
6. Номинал процентного векселя – 300 тыс. руб., по векселю начисляется 20% годовых, период с момента начала начисления процентов до погашения бумаги равен 40 дням. Определите, по какой цене его должен купить инвестор за 30 дней до погашения, чтобы обеспечить доходность по операции на уровне 30% годовых.
7. Номинал процентного векселя 100 тыс. руб., по векселю начисляется 20% годовых, период с момента начала начисления процентов до погашения бумаги равен 50 дням.

Определите доходность операции для инвестора, если он купит вексель за 20 дней до погашения по цене 100,5 тыс. руб.

8. В коммерческий банк поступил вексель от предприятия на сумму 16 млн руб. за 4 месяца до истечения срока его погашения. Учетная ставка ЦБ – 12%. Какая сумма будет выплачена банком под вексель?

9. Форфетор купил у клиента партию из 4 векселей, каждый из которых имеет номинал \$400 тыс. Платеж по векселям производится через каждые 180 дней. При этом форфетор предоставляет клиенту 3 льготных дня для расчета. Учетная ставка по векселям – 10% годовых. Рассчитайте величину дисконта и сумму платежа форфетора клиенту за векселя, приобретенные у него, используя: 1) формулу дисконта; 2) процентные номера; 3) средний срок форфетирования.

10. ПАО "Огни Магнитки" предъявило для учета вексель на сумму 4350 тыс. рублей со сроком погашения 02.11.13 г. Вексель предъявлен 29.11.2013 г. Банк предложил учесть вексель по учетной ставке 24,8% годовых. Определите выплаченную банком сумму ПАО.

11. ООО "Зори Урала" реализовало товар в кредит с оформлением простого векселя номинальной стоимостью 3,24 млн. рублей, выпущенный в обращение 2 октября 2012 года по схеме обыкновенных процентов с точным числом дней, со сроком погашения 12 января 2014 года, процентной ставкой за кредит 17,5%. Через 60 дней векселедержатель обратился в банк для проведения операции по учету векселя. Банк предложил учесть вексель по дисконтной ставке равной 21,25%. Определите сумму полученную фирмой и сколько получит средств банк в результате данной операции?

12. Компания "Уральский яхт-клуб" приобрела заправочную станцию с оформлением простого векселя номинальной стоимостью 9,7 млн. долл., выпущенного в обращение 1 мая 2017 года по схеме обыкновенных процентов с точным числом дней, со сроком погашения 1 августа 2017 года. 15 июля векселедержатель учел вексель в банке по дисконтной ставке равной 8,15% и получил за него 9,856 млн. долл. Определите размер процентной ставки, уплачиваемой векселедателем.

13. Detroit Steel Company 01 апреля 2015 года за поставленный товар оформила простой вексель с номинальной стоимостью в 230 тыс. долл., процентной ставкой за кредит 11,25% (по схеме обыкновенных процентов с точным числом дней). Определите размер дисконтной ставки, по которой вексель учитывался банком, если срок погашения 13 августа 2015 года, векселедержатель учел вексель 10 июня 2015 года и корпорация при учете векселя получила 234,3 тыс. долл.

14. Virginia Technological Inc. 02 января 2011 года продала в кредит, с оформлением простого векселя (по схеме обыкновенных процентов с точным числом дней) с номинальной стоимостью в 1,23 млн. долл., процентной ставкой за кредит 8,8%, продукцию. Определите срок между учетом и оформлением векселя в днях, если срок погашения 12 мая 2011 года, дисконтная ставка банка 11,2% и корпорация при учете векселя получила 1,245 млн. долл.

15. Indiana Oil Inc. 23 октября 2018 года продала в кредит, с оформлением простого векселя (по схеме обыкновенных процентов с точным числом дней) продукцию. Процентная ставка за пользование кредитом 9,75%. Определите стоимость векселя в момент оформления, если срок погашения 23 мая 2019 года, дисконтная ставка банка 12,32% и корпорация при учете векселя 1 февраля 2019 года получила 5,637 млн. долл.

16. Товар стоимостью 1,5 тыс. ден. ед. поставлен под выписку векселя со сроком оплаты через 45 дней. Какова должна быть сумма, указанная в векселе, если продавец установил ставку за предоставляемый кредит в размере 25% годовых?

17. Сумма по векселю равна 1000000 руб., срок действия векселя 30 дней, доходность – 14% годовых. Рассчитать доход по векселю.

18. В расчет за поставку фирма получила от своего клиента переводной вексель на сумму 100 тыс. руб. с датой истечения срока действия через 30 дней. Фирма дисконтирует свой вексель в банке, который применяет учетную ставку 4%. Определите дисконтированную величину векселя.

19. Вексель номиналом 50 000 руб. по которому начисляется 14% годовых, предъявлен к оплате через 90 дней со дня начисления процентов. Определить цену векселя, если требуемая инвестором норма доходности составляет 11% годовых.

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

21. Простой 90-дневный вексель на сумму 10 тыс. рублей, датированный 3 августа текущего года учитывается банком 4 сентября по ставке 8%. Определить, какую сумму получит векселедержатель при учёте векселя.

22. Уплата за товар ценой 10000 р. выписано 4 векселя с погашением по полугодиям. Ставка за кредит 12%. Учётная ставка 11% годовых. Нужно: составить план погашения портфеля векселей при условии: 1) %-ты за кредит вычисляется на остаток долга, 2) %-ты за кредит вычисляется на всю сумму долга; определить сумму %-тов за кредит и вексельную сумму портфеля векселей; определить сумму, полученную продавцом товаров и доход банка при начислении %-тов по обоим вариантам; дать сравнительную характеристику доходности вариантов для участников сделки.

23. Номинальная стоимость векселя составляет 11200 у.е. Банк покупает у предприятия вексель за 93 дня до его погашения при ставке процента 12% годовых.

24. Векселедержатель предъявил для учета вексель на 5 млн. руб. со сроком погашения 28.09.2017. Вексель предъявлен 13.09.2017.

Какую сумму получит векселедержатель, если:

а) вексель погашается по учетной ставке  $d = 0,75$ ;

б) вексель погашается по процентной ставке  $i = 0,75$ ?

25. При учете векселя номиналом 150 тыс.р. за 60 дней до погашения банк выплатил его владельцу 100 тыс.р. Определите учетную ставку, используемую банком, при временной базе 360 дней.

26. Вексель на сумму 30 тыс.р. с уплатой 16 ноября был учтен банком 22 сентября при учетной ставке 10 % с использованием германской практики расчета. Оцените полученную при учете сумму, а также дисконт банка.

27. Банком 10 апреля был учтен вексель со сроком погашения 9 июля. Вычислите номинальную стоимость векселя, если учетная ставка дисконтирования составляла 10 % годовых, а векселедержатель получил 20 тыс.р. При вычислении используйте французскую практику расчетов.

28. При учете векселя номиналом 20 тыс.р. за 100 дней до погашения банк выплатил его владельцу 12.1 тыс.р. Определите учетную ставку, используемую банком, при временной базе 360 дней.

29. Рассчитайте современную величину суммы 2 тыс.р., которую следует уплатить через 3 года при дисконтировании по ставке  $d=20$  %. Сделайте вычисления по простой и сложной учетной ставке.

30. Вексель номиналом 500 р. был учтен банком за 20 дней до наступления обязательства по нему (временная база – 360 дней). Какую сумму получил предъявитель векселя, если дисконтирование осуществлялось по сложным процентам 12 раз за год. Номинальная учетная ставка равнялась 7 %.

31. Рассчитайте учетный процент и учетную ставку по вексельному кредиту. Номинальная цена векселя - 1000 руб. Банк покупает его, выплачивая 900 руб. за 6 мес. до наступления срока платежа по векселю.

32. Векселедержатель 1 октября предъявил для учета вексель на сумму 60 тыс. руб. со сроком погашения 25 октября текущего года. Банк учел вексель по простой учетной ставке 26% годовых. Какую сумму получит векселедержатель от банка?

33. Платежное обязательство уплатить через 100 дней 2 млн. руб. с процентами, начисляемыми по ставке простых процентов  $i=20\%$  годовых, было учтено за 40 дней до срока погашения по учетной ставке  $d=15\%$ .

## ТЕМА 7. ПРОИЗВОДНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ: ФОРВАРДНЫЕ И ФЬЮЧЕРСНЫЕ КОНТРАКТЫ

### Вопросы для самоконтроля

1. Дайте определение производным ценным бумагам
2. В чем суть форвардных и фьючерсных сделок?
3. Чем отличаются фьючерсные и форвардные контракты?
4. Перечислите свойства фьючерсного контракта.
5. Каковы параметры торговли фьючерсными контрактами?
6. Что такое фьючерсная цена?
7. Чем фьючерсная цена отличается от фьючерсной стоимости?
8. Какие факторы влияют на стоимость фьючерсного контракта?
9. Что такое маржа во фьючерсной торговле? Какие виды маржи вы знаете?
10. Перечислите стратегии на рынке фьючерсных контрактов.

### Темы реферативных докладов

1. Состояние и проблемы развития российского рынка производных финансовых инструментов.
2. Тенденции развития зарубежных рынков производных финансовых инструментов.
3. Основные биржи занятые срочными финансовыми операциями.
4. Правовые основы функционирования рынка производных финансовых инструментов.

### Задания:

1. Каждому термину найдите соответствующее определение:

Таблица 7.1

Термины и определения, характеризующие фьючерсные контракты

1	Фьючерсная цена	А	Биржевой срочный контракт, купля и продажа которого означают обязательство поставить или получить указанное в нем количество актива по цене, которая была определена при заключении сделки
2	Клиринговая деятельность	Б	Разница между ценой спот базисного актива и фьючерсной ценой
3	Фондовая биржа	В	Цена, которая фиксируется при заключении фьючерсного контракта
4	Базис	Г	Ситуация, когда фьючерсная цена выше цены спот
5	Фьючерсным контракт	Д	Вес затраты, связанные с владением базисным активом в течение действия контракта, и упущенная прибыль
6	Цена доставки	Е	Ситуация, когда фьючерсная цена ниже цены спот
7	Контанго	Ж	Организованный и регулярно функционирующий рынок по купле-продаже ценных бумаг

8	Бэкуордейшн	З	Совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и продажи этих ценных бумаг
9	Брокерская деятельность	И	Деятельность по определению взаимных обязательств по поставке ЦБ участников операций с ценными бумагами
10	Дилерская деятельность	К	Совершение сделок с ценными бумагами на основе договора комиссии и поручения

2. Ответьте «Да» или «Нет» на ниже приведенные вопросы:

1. Стандартный контракт на куплю-продажу какого-либо актива в будущем, по которому продавец принимает обязательство продать, а покупатель – обязательство купить определенное количество актива в указанный срок по цене, определенной сторонами при заключении сделки, – это фьючерсный контракт?

2. Все затраты, связанные с владением базисным активом в течение действия контракта, и упущенная прибыль – это цена доставки фьючерсного контракта?

3. Стандартизация фьючерсных контрактов идет по срокам, объемам и условиям поставки активов?

4. Особенность фьючерса состоит в том, что он может переходить от одного покупателя к другому, вплоть до указанной в нем даты исполнения?

5. Фьючерсный контракт обращается исключительно на неорганизованных рынках?

6. Расчетная палата является общим покупателем и продавцом по всем фьючерсным контрактам?

7. Необходимо ли внесение залога для заключения фьючерсного контракта?

8. Регистрация фьючерса на бирже обязательна?

9. Правила оффсета устанавливаются биржей?

10. Разница между ценой спот базисного актива и фьючерсной ценой называется базисом?

### Тестовые задания:

#### 1 часть. Выберите правильный (-ые) вариант(-ы) ответа

1. Передача права на будущую передачу прав и обязанностей в отношении фьючерсного контракта может быть предметом:

- а) векселя;
- б) опционного контракта;
- в) форвардного контракта.

2. Укажите, какие из перечисленных видов ценных бумаг являются производными ценными бумагами:

- а) акции;
- б) векселя;
- в) фьючерсные контракты.

3. Стандартный биржевой договор купли-продажи биржевого актива в определенный момент времени в будущем по цене, установленной сторонами сделки в момент ее заключения, – это:

а) фьючерсный контракт;

б) биржевой опцион;

в) договор цессии.

4. Отличительной особенностью фьючерсного контракта является:

а) использование клиринговой палаты в качестве посредника между покупателем и продавцом;

б) отсутствие срока исполнения контракта;

в) торговля ведется на внебиржевом рынке.

5. Где хранится залог, который вносят участники сделки для гарантии выполнения обязательств?

а) у депозитария;

в) в клиринговой палате биржи;

в) у регистратора.

6. Особенностью фьючерсного контракта является:

а) невозможность переходить из рук в руки вплоть до указанной в нем даты исполнения;

б) невозможность его покупки на бирже;

в) бессрочность.

7. Ценные бумаги, используемые для более полной реализации функций других ценных бумаг, называются:

а) фондовыми;

б) долговыми;

в) производными.

8. Ценная бумага, для которой свойственны термины «срочный финансовый инструмент», «стандартный контракт», «спекулятивность», «маржа», «хеджирование», – это:

а) фьючерсный контракт;

б) опционный контракт;

в) форвардный контракт.

9. Где обращается фьючерсный контракт?

а) на бирже;

б) на внебиржевом рынке;

в) на неорганизованном рынке.

10. Сторонами договора являются:

а) три конкретных лица;

б) расчетная палата – общий покупатель и продавец; конкретные партнеры обезличены;

в) два конкретных лица.

11. Регистрация фьючерса, которая влечет за собой принятие новых прав или обязательств или увеличение существующих, называется:

а) открытием позиции;

б) закрытием позиции.

12. Погашение-компенсация, т. е. продажа в случае покупки или покупка в случае продажи фьючерсного контракта или опциона на фьючерсный контракт, – это:

а) оферта;

б) форфетирование;

в) оффсет.

13. Регистрация фьючерса, которая влечет за собой прекращение прав и обязательств, называется:

- а) открытием позиции;
- б) закрытием позиции.

14. Как называется цена, которая фиксируется при заключении фьючерсного контракта?

- а) страйк-цена;
- б) фьючерсная цена;
- в) спот-цена.

15. Как называется ситуация, когда фьючерсная цена выше цены спот?

- а) контанго;
- б) бэкуордейшн.

16. Бэкуордейшн – это:

- а) ситуация, когда фьючерсная цена выше цены спот;
- б) ситуация, когда фьючерсная цена ниже цены спот.

17. Разница между ценой спот базисного актива и фьючерсной ценой называется:

- а) бэкуордейшн;
- б) контанго;
- в) базис.

18. Что включает в себя цена доставки фьючерсного контракта?

а) расходы по хранению и страхованию актива; процент, который бы получил инвестор на сумму, затраченную на приобретение базисного актива, процент, который инвестор утрачивает по займу;

б) транспортные расходы, процент, который бы получил инвестор на сумму, затраченную на приобретение базисного актива, процент, который инвестор утрачивает по займу;

в) расходы по хранению и страхованию актива; транспортные расходы.

Тестовые задания

19. Фьючерс представляет собой:

- а) право купить - продать биржевой актив или фьючерсный контракт;
- б) стандартный биржевой срочный контракт, по которому заключившие его стороны обязуются выполнить его в определенный срок в будущем по фиксированной цене;
- в) преимущественное право на приобретение дополнительных акций нового типа.

2. Отличительные особенности, характеризующие порядок обращения опциона и варранта:

- а) право продать определенное количество акций по фиксированной цене;
- б) право купить определенное число акций по номинальной цене;
- в) право купить определенное число акций по номинальной цене до их выпуска в обращение.

20. Покупка фьючерсного контракта называется:

- а) открытием позиции;
- б) открытием длинной позиции;
- в) офсетной сделкой.

21. Каким свойством не обладает фьючерсный контракт в отличие от форвардного:

- а) внебиржевой;
- б) стандартный;
- в) исполнение в будущем.

22. Условия какой из производных ценных бумаг не стандартизированы и определяются по соглашению сторон:

- а) фьючерсного контракта;
- б) опционного контракта;
- в) форвардного контракта.

23. Какой опцион может быть исполнен в любой момент до и стечения срока его обращения:

- а) европейский;
- б) валютный;
- в) американский;
- г) фьючерсный.

## **2 Часть. Исключение несоответствия**

1. Вид фьючерсного контракта бывает:

- а) товарный;
- б) форвардный;
- в) процентный;
- г) переводной;
- д) индексный;
- е) валютный;
- ж) дисконтный;
- з) опционный.

2. Вид стандартного контракта на биржевом рынке ценных бумаг – это:

- а) депозитарная расписка;
- б) сделка спот;
- в) опционный контракт на продажу;
- г) процентный фьючерсный контракт;
- д) форвардный контракт;
- е) индексный фьючерсный контракт;
- ж) валютный фьючерсный контракт;
- з) опционный контракт на покупку.

3. Особенности фьючерсного контракта следующие:

- а) он может переходить от одного покупателя к другому, вплоть до указанной в нем даты исполнения;
- б) гарантом выступает клиринговая организация;
- в) он обращается исключительно на биржах;
- г) является бессрочной ценной бумагой;
- д) обращается исключительно на внебиржевом рынке;
- е) обезличенность;

ж) величина залога определяется правилами торгов;

з) стандартизирован по качеству, количеству, времени поставки.

4. Закрытие позиции по фьючерсным контрактам осуществляется путем:

а) выполнения условий по предмету фьючерса в установленном порядке, называемом реализацией фьючерса;

б) по договоренности сторон;

в) заключения обратного фьючерсного контракта;

г) выкупа, если фьючерс был заключен на предмет продажи;

д) продажи, если фьючерс был заключен на предмет купли.

#### **Задачи:**

1. Цена спот акции 10 руб., ставка бет риска 10%. Определить трехмесячную форвардную цену акции.

2. Цена спот акции 10 руб., ставка без риска 10%. Определить шестимесячную форвардную цену акции.

3. Цена спот акции 200 руб., ставка без риска 8%. Определить 50-дневную форвардную цену акции. Финансовый год равен 365 дням.

4. Цена спот краткосрочной облигации 95%, ставка без риска Определить форвардную цену облигации с поставкой через два месяца.

5. Бескупонная облигация погашается через 120 дней. 30-дневная форвардная ставка без риска через 90 дней равна 10,94% годовых. Определить 90 дневную форвардную цену бескупонной облигации. Финансовый год равен 365 дням.

6. Цена спот акции 120 руб., ставка без риска 6%. Фактическая форвардная цена акции с поставкой через 35 дней равна 120,61 руб. Определить, возможен ли арбитраж, и какую прибыль может получить арбитражер.

7. Цена спот акции 100 руб., ставка без риска 5.8%. Фактическая форвардная цена акции с поставкой через 51 день равна 100,74 руб. Определить, возможен ли арбитраж, и какую прибыль может получить арбитражер. Перечислить действия арбитражера. Финансовый год равен 365 дням.

8. Цена спот акции 50 руб., ставка без риска 6,5%. Фактическая форвардная цена акции с поставкой через 44 дня равна 50,44 руб. Определить, возможен ли арбитраж, и какую прибыль может получить арбитражер. Финансовый год равен 365 дням.

9. Цена спот акции 100 руб., ставка без риска 5.8%. Фактическая форвардная цена акции с поставкой через 51 день равна 100,89 руб. Определить, возможен ли арбитраж, и какую прибыль может получить арбитражер. Перечислить действия арбитражера. Финансовый год равен 365 дням.

10. Цена спот акции 200 руб., ставка без риска 10% Фактическая форвардная цена акции с поставкой через 90 дней 204 руб. Какую прибыль может получить арбитражер на момент заключения контракта. Перечислить действия арбитражера. Финансовый год равен 365 дням. Дивиденды по акции не выплачиваются

11. Цена спот акции 200 руб., ставка без риска 10% годовых. Фактическая форвардная цена акции с поставкой через 180 дней 210 руб. Какую прибыль может получить арбитражер на момент заключения контракта. Перечислить действия арбитражера. Финансовый год равен 365 дням.

12. Процентная ставка 10% годовых. Теоретическая и фактическая трехмесячные форвардные цены не равны. Арбитражер определил, что к моменту' окончания контракта

через три месяца его прибыль составит 2 руб. Определить величину арбитражной прибыли на момент заключения контракта.

13. Форвардный контракт на акцию был заключен некоторое время назад. До его окончания остается 90 дней. Цена поставки акции по контракту равна 86 руб. Цена спот акции 90 руб. Ставка без риска 10% годовых. Лицо с длинной позицией перепродает контракт на вторичном рынке. Определить цену контракта. Финансовый год равен 365 дням.

14. Форвардный контракт на акцию был заключен некоторое время назад. До его окончания остается 90 дней. Цена поставки акции по контракту равна 86 руб. Цена спот акции 90 руб. Ставка без риска 10% годовых. Лицо с короткой позицией перепродает контракт на вторичном рынке. Определить цену контракта. Финансовый год равен 365 дням.

15. Форвардный контракт на акцию был заключен некоторое время назад. До его окончания остается 90 дней. Цена поставки акции по контракту равна 100 руб. Ставка без риска 10% годовых. Какой должна быть цена спот акции на момент перепродажи контракта, чтобы его стоимость была равна нулю. Финансовый год равен 365 дням.

16. Форвардный контракт на акцию был заключен некоторое время назад. До его окончания остается 40 дней. Цена поставки акции по контракту равна 105 руб. Ставка без риска 5% годовых. Какой должна быть цена спот акции на момент перепродажи контракта, чтобы его стоимость для лица с длинной позицией была равна 1 руб. Финансовый год равен 365 дням.

17. Форвардный контракт на акцию был заключен некоторое время назад. До его окончания остается 40 дней. Цена поставки акции по контракту равна 105 руб. Ставка без риска 5% годовых. Какой должна быть цена спот акции на момент перепродажи контракта, чтобы его стоимость для лица с длинной позицией была равна минус 1 руб. Финансовый год равен 365 дням.

18. Форвардный контракт на акцию был заключен некоторое время назад. До его окончания остается 50 дней. Цена поставки акции по контракту равна 110 руб. Ставка без риска 8% годовых. Какой должна быть цена спот акции на момент перепродажи контракта, чтобы его стоимость для лица с короткой позицией была равна минус 2 руб. Финансовый год равен 365 дням.

19. Форвардный контракт на акцию был заключен некоторое время назад. До его окончания остается три месяца. Цена поставки акции по контракту равна 100 руб. Трехмесячная форвардная цена акции составляет 105 руб. Ставка без риска 5% годовых. Лицо с длинной позицией перепродает контракт на вторичном рынке. Определить цену контракта.

20. Форвардный контракт на акцию был заключен некоторое время назад. До его окончания остается два месяца. Цена поставки акции по контракту равна 100 руб. Двухмесячная форвардная цена акции составляет 104.5 руб. Ставка без риска 5% годовых. Лицо с короткой позицией перепродает контракт на вторичном рынке. Определить цену контракта.

21. Форвардный контракт на акцию был заключен некоторое время назад. До его окончания остается 120 дней. Цена поставки акции по контракту равна 80 руб. Цена спот акции 90 руб. Ставка без риска 10% годовых. Лицо с длинной позицией перепродает контракт на вторичном рынке по цене 12 руб. Возможен ли арбитраж. Перечислить действия арбитражера и определить прибыль на момент окончания контракта. Финансовый год равен 365 дням.

22. Для условий задачи 21 определить, какую прибыль может получить арбитражер на момент заключения контракта. Перечислить действия арбитражера.

23. Для условий задачи 21 перечислить действия арбитражера и определить прибыль на момент окончания контракта, если отсутствует возможность короткой продажи акции, но

можно заключать форвардные контракты с истечением через 120 дней по равновесной форвардной цене.

24. Для условий задачи 23 перечислить действия арбитражера и определить прибыль на момент перепродажи контракта.

25. Форвардный контракт на акцию был заключен некоторое время назад. До его окончания остается 120 дней. Цена поставки акции по контракту равна 80 руб. Цена спот акции 90 руб. Ставка без риска 10% годовых. Лицо с короткой позицией перепродает контракт на вторичном рынке по цене минус 13 руб. Возможен ли арбитраж. Перечислить действия арбитражера и определить прибыль на момент окончания контракта. Финансовый год равен 365 дням.

26. Для условий задачи 25 перечислить действия арбитражера и определить прибыль на момент перепродажи контракта.

27. Для условий задачи 26 перечислить действия арбитражера и определить прибыль на момент окончания контракта, если для совершения арбитражной операции инвестор будет заключать новый форвардный контракт с истечением через 120 дней по равновесной форвардной цене.

28. Для условий задачи 27 перечислить действия арбитражера и определить прибыль на момент перепродажи контракта.

29. Форвардный контракт на акцию был заключен некоторое время назад. До его окончания остается 120 дней. Цена поставки акции по факту равна 80 руб. Цена спот акции 70 руб. Ставка без риска 10% годовых. Лицо с короткой позицией перепродает контракт на вторичном рынке по цене 7 руб. Возможен ли арбитраж. Перечислить действия арбитражера и определить прибыль на момент окончания контракта. Финансовый год равен 365 дням.

30. Для условий задачи 29 перечислить действия арбитражера и определить прибыль на момент перепродажи контракта.

31. Для условий задачи 29 перечислить действия арбитражера и определить прибыль на момент окончания контракта, если для совершения арбитражной операции инвестор будет заключать новый форвардный контракт с истечением через 120 дней по равновесной форвардной цене.

32. Цена спот акции 100 руб. На акцию через три месяца выплачивается дивиденд в размере 2 руб. Определить трехмесячную форвардную цену акции, если контракт истекает сразу после выплаты дивиденда. Ставка без риска равна 8% годовых.

33. Цена спот акции 100 руб., через два месяца на акцию выплачивается дивиденд в размере 5 руб. Определить трехмесячную форвардную цену акции, если ставка без риска на два месяца равна 4,4% годовых, на три месяца 4,6% годовых.

34. Цена спот акции 100 руб., через два месяца на акцию выплачивается дивиденд в размере 5 руб. Ставка без риска на два месяца равна 4,4% годовых, на три месяца 4,6% годовых. Определить трехмесячную форвардную цену акции на основе одномесячной форвардной ставки через два месяца.

35. Цена спот акции 200 руб., через три месяца на акцию выплачивается дивиденд в размере 10 руб. Ставка без риска для трех месяцев равна 5,4% годовых, для пяти месяцев - 6% годовых. Фактическая пятимесячная форвардная цена равна 194,88 руб. Определить, возможен ли арбитраж.

36. Пусть для условий задачи 35 фактическая пятимесячная форвардная цена равна 194 руб. Перечислить действия арбитражера.

37. Для условий задачи 36 определить арбитражную прибыль на момент заключения контракта и перечислить действия арбитражера.

38. Пусть для условий задачи 35 фактическая пятимесячная форвардная цена равна 195.5 руб. Определить арбитражную прибыль на момент окончания контракт и перечислить действия арбитражера.

39. Для условий задачи 38 определить арбитражную прибыль на момент заключения контракта и перечислить действия арбитражера.

40. Цена спот акции 100 руб., через два месяца на акцию выплачивается дивиденд в размере 5,33 руб. Ставка без риска для двух месяцев равна 4% годовых, для пяти месяцев 4,5% годовых. Фактическая пятимесячная форвардная цена акции равна 96 руб. Определить арбитражную прибыль на момент окончания действия контракта. Перечислить действия арбитражера.

41. Для условий задачи 40 определить арбитражную прибыль на момент заключения контракта и перечислить действия арбитражера.

42. Для условий задачи 40 определить арбитражную прибыль на момент окончания контракта и перечислить действия арбитражера, если фактическая пятимесячная форвардная цена акции равна 97 руб.

43. Для условий задачи 42 определите арбитражную прибыль на момент заключения контракта и перечислить действия арбитражера.

44. Курс доллара равен 28,2 руб., трех месячная ставка без риска по рублям 8%, но долларам 4% годовых. Определить трехмесячный форвардный курс доллара.

45. Курс доллара равен 28,6 руб., ставка без риска для 35 дней по рублям 3.5%, по долларам 2% годовых. База 365 дней. Определить форвардный курс доллара для 35 дней.

46. Пусть для условий задачи 45 фактический форвардный курс доллара для 35 дней равен 28.63 руб. Определить арбитражную прибыль к моменту окончания операции и перечислить действия арбитражера.

47. Пусть для условий задачи 45 фактический форвардный курс доллара для 35 дней равен 28,65 руб. Определить арбитражную прибыль к моменту окончания операции и перечислить действия арбитражера.

48. Пусть для условий задачи 45 фактический форвардный курс доллара для 35 дней равен 28,63 руб. Определить арбитражную прибыль в долларах на момент окончания операции и перечислить действия арбитражера, если номинал контракта равен 1 млн. долл.

49. Пусть для условий задачи 45 фактический форвардный курс доллара для 35 дней равен 28.63 руб. Арбитражер хотел бы получить прибыль на момент окончания операции в рублях. Определить величину прибыли и перечислить действия арбитражера, если номинал контракта равен 1 млн. долл.

50. Пусть для условий задачи 45 фактический форвардный курс доллара для 35 дней равен 28.63 руб. Определить прибыль в долларах на момент начала арбитражной операции и перечислить действия арбитражера, если номинал контракта равен 1 млн. долл.

51. Пусть для условий задачи 45 фактический форвардный курс доллара для 35 дней равен 28,65 руб. Определить арбитражную прибыль в рублях на момент окончания операции и перечислить действия арбитражера, если номинал контракта равен 1 млн. долл.

52. Пусть для условий задачи 45 фактический форвардный курс доллара для 35 дней равен 28,65 руб. Арбитражер хотел бы получить прибыль на момент окончания операции в долларах. Определить величину прибыли и перечислить действия арбитражера, если номинал контракта равен 1 млн. долл.

53. Пусть для условий задачи 45 фактический форвардный курс доллара для 35 дней равен 28.65 руб. Определить прибыль в рублях на момент начала арбитражной операции и перечислить действия арбитражера, если номинал контракта равен 1 млн. долл.

54. Курс доллара к рублю равен 28,3 руб. Ставка без риска для 60 дней по рублям 4% по долларам – 2,5% годовых. База 365 дней. Форвардный курс доллара с поставкой через 60 дней равен 28.34 руб. Определить, возможен ли арбитраж и арбитражную прибыль в долларах на момент окончания операции, перечислить действия арбитражера. Номинал контраста равен 1 млн. долл.

55. Для условий задачи 54 определить арбитражную прибыль па момент начала операции, перечислить действия арбитражера. Поминал контракта равен 1 млн. долл.

56. Для условий задачи 54 форвардный курс доллара с поставкой через 60 дней равен 28,42 руб. Определить, возможен ли арбитраж и арбитражную прибыль в рублях на момент окончания операции, перечислить действия арбитражера. Номинал кон факта равен 1 млн. долл.

57. Для условий задачи 56 определить арбитражную прибыль на момент начала операции, перечислить действия арбитражера. Номинал контракта равен 1 млн. долл.

58. Цена спот пшеницы ранга 2000 руб. за тонну, ставка без риска для 90 дней - 6% годовых, расходы по хранению и страхованию за этот период составляют 50 руб. Определить 90-дневную форвардную цену пшеницы. Финансовый год равен 365 дням.

59. Цена спот пшеницы 2000 руб. за тонну, ставка без риска для 180 дней 6,5% годовых, расходы по хранению и страхованию за этот период составляют 10% годовых от спотовой цены пшеницы. Определить 180-дневную форвардную цену пшеницы. Финансовый год равен 365 дням.

60. Цена спел пшеницы 2000 руб. за тонну, ставка без риска для 270 дней /% годовых, расходы по хранению и страхованию за этот период составляют 10% годовых от спотовой цены пшеницы. Форвардная цепа пшеницы для 270 дней равна 2230 руб. Определить ставку полезности, которая предполагается форвардной ценой пшеницы. Финансовый год равен 365 дням.

61. Курс акции 100 руб. Ставка без риска по депозиту равна 5%, но кредиту - 12% годовых. Дивиденды по акции не выплачиваются. Определить верхнюю и нижнюю теоретические шестимесячные форвардные цены.

62. Курс слот акции 100 руб. Определить внутреннюю ставку доходности фьючерсного контракта, если трехмесячная фьючерсная цепа равна 105 руб.

63. Курс спот акции 50 руб. Ставка бел риска по депозиту 5%, по кредиту 16% годовых. Дивиденды по акции не выплачиваются. Определить возможность совершить арбитражную операцию, если 30-дневная фьючерсная цена равна: а) 50.76 руб.; б) 50,2 руб. База 365 дней.

64. Слоговая котировка доллара к рублю равна: 28,3 руб. (цена покупателя) – 28,4 руб. (цена продавца). Трехмесячная рублевая ставка по депозиту - 4%, по кредиту - 10%, по доллару 2% по депозиту, 6% по кредиту. Определить теоретические верхнюю и нижнюю форвардные цепы.

65. До истечения декабрьского фьючерса на акции РАО ЕЭС па РТС остается 90 дней. Контракт насчитывает 1000 акции. Ставка без риска на базе 365 дней составляет 7% годовых. Инвестор, владеющий портфелем акций РАО ЕЭС в количестве 10 млн. штук, полагает, что на следующий день возможно существенное падение курса, и хеджирует свою позицию с помощью фьючерса на РАО ЕЭС. Определить, какое количество фьючерсных контрактов следует открыть.

66. Пусть в примере 65 инвестор желает ограничить колебания стоимости своего портфеля на уровне 20% изменения спотовой цены акции, поскольку не исключает возможности роста курса бумаги па следующий день. Определить, какое количество фьючерсных контрактов следует открыть.

67. До истечения мартовского фьючерса на акции РАО ЕЭС на РТС остается 31 день. Контракт насчитывает 1000 акций. Ставка без риска на базе 365 дней составляет 5% годовых.

Инвестор, владеющий портфелем акций РАО ЕЭС в количестве 50 млн. штук, полагает, что на следующий день возможно существенное падение курса, и хеджирует свою позицию с помощью фьючерса на РАО ЕЭС. Определить, какое количество фьючерсных контрактов следует открыть.

68. Пусть в примере 67 инвестор желает ограничить колебания стоимости своего портфеля на уровне 25% изменения спотовой цены акции, поскольку не исключает возможности роста курса бумаги па следующий день. Определить, какое количество фьючерсных контрактов следует открыть.

68. Портфель инвестора состоит из акций трех компаний. Акция А входит в портфель на сумму 500 тыс. руб., акция В - 300 тыс. руб., акция С 200 тыс. руб. Бета акции А относительно рыночного индекса равна 0,9, акции В 1,2, акции С - 1,5. На рыночный индекс торгуется фьючерсный контракт. До истечения контракта 31 день, стоимость одного пункта индекса фьючерсного контракта равна 100 руб., ставка без риска 10% годовых, база - 360 дней. Фьючерсная цена индекса равна 700 пунктов.

Инвестор ожидает падения курса акций на следующий день и решает застраховаться от возможного падения стоимости портфеля с помощью фьючерсных контрактов на индекс. Какое количество фьючерсных контрактов ему следует открыть?

69. Для условий задачи 10.68 инвестор ожидает роста курса акций и решает увеличить бету портфеля с помощью фьючерсных контрактов до уровня 1.3. Какое количество фьючерсных контрактов ему следует открыть?

70. Портфель инвестора состоит из акций трех компаний. Акция А входит в портфель па сумму 300 тыс. руб., акция В 300 тыс. руб., акция С - 400 тыс. руб. Бета акции А относительно рыночного индекса равна 0.9. акции В 1,2, акции С 1.4. На рыночный индекс торгуется фьючерсный кон факт. До истечения контракта 61 день, множитель контракта равен 100 руб. ставка без риска 10% годовых, база - 360 дней. Фьючерсная цена индекса равна 700 пунктов. Инвестор ожидает падения курса акций на следующий день и решает застраховаться от возможною падения стоимости портфеля с помощью фьючерсных контрактов. Какое количество фьючерсных контрактов ему следует открыть?

71. Для условий задачи 70 инвестор ожидает паления курса акций и решает уменьшить осту портфеля с помощью фьючерсных контрактов до уровня 0,8. Какое количество фьючерсных контрактов ему следует открыть?

72. Портфель инвестора состоит из акций трех компаний. Акция А входит в портфель на сумму 400 тыс. руб., акция В 500 тыс. руб., акция С 100 тыс. руб. Бета акции А относительно рыночного индекса равна 0,8, акции В - 1,2, акции С 1.4. На рыночный индекс торгуется фьючерсный контракт. До истечения кон факта 91 день, множитель контракта равен 200 руб., ставка без риска 10% годовых, база - 360 дней. Фьючерсная цена индекса равна 1000 пунктов.

Инвестор опасается падения курса акций на следующий день и решает ограничить возможное изменение стоимости портфеля 40% изменения его стоимости с помощью фьючерсных кон фактов на рыночный индекс. Какое количество фьючерсных контрактов ему следует открыть?

73. Для условий задачи 72 инвестор ожидает сильною роста курса акций и решает увеличить бету портфеля с помощью фьючерсных контрактов до уровня

Какое количество фьючерсных контрактов ему следует открыть?

74. Портфель инвестора состоит из акций трех компаний. Акция А входит в портфель на сумму 100 тыс. руб., акция В 200 тыс. руб., акция С 700 тыс. руб. Бета акции А относительно рыночного индекса равна 0,7. акции В – 1, акции С 1,3. На рыночный индекс торгуется фьючерсный контракт. Ло истечения контракта 181 лень, множитель контракта

равен 500 руб.. ставка без риска 10% годовых, база - 360 дней. Фьючерсная цена индекса равна 400 пунктов.

Инвестор ожидает падения курса акций на следующий день и решает застраховаться от возможного падения стоимости портфеля с помощью фьючерсных контрактов. Какое количество фьючерсных контрактов ему следует открыть?

75. Для условий задачи 74 инвестор опасается падения курса акций на следующий день и решает ограничить возможное изменение стоимости портфеля 60% изменения его стоимости с помощью фьючерсной кон факта на рыночный индекс. Какое количество фьючерсных контрактов ему следует открыть?

76. Фьючерсная цена равна 1100 руб. за единицу базисного актива. Цена спот базисного актива составляет 1120 руб. Определите величину базиса.

77. Инвестор купил фьючерсный контракт на акцию по цене 20 руб. за акцию и закрыл позицию по цене 40 руб. Контракт включает 1 тыс. акций. Определите выигрыш инвестора.

78. Рассчитайте величину маржи по фьючерсной сделке. Трехмесячный фьючерсный контракт на индекс доллара США на сумму \$1 тыс. был открыт по курсу 27,7 руб./\$ и закрыт по курсу ММВБ 27,9 руб./\$.

79. Экспортер ожидает поступления через 3 месяца \$300 тыс. и принимает решение хеджировать данную сумму с помощью фьючерсных контрактов. Один фьючерсный контракт включает \$10 тыс. Какое количество трехмесячных контрактов он должен продать в случае полного хеджирования?

80. Инвестор планирует через месяц купить на спотовом рынке ГКО, до погашения которой остается 30 дней, на сумму 108,5 млн руб. Он ожидает падения процентных ставок, поэтому решает хеджировать будущую покупку с помощью фьючерсного контракта. Фьючерсная котировка для контракта, истекающего через месяц, на ГКО с погашением через два месяца равна 97,58%, что соответствует доходности 20%. Номинал фьючерсного контракта на ГКО равен 1 млн руб. Какое количество контрактов при полном хеджировании следует продать?

## ТЕМА 8. ПРОИЗВОДНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ: ОПЦИОНЫ

### Вопросы для самоконтроля:

1. Дайте определение опциона.
2. Кто выступает сторонами сделки при покупке-продаже опциона? Какие право (обязанности) они получают?
3. Что представляет собой цена опциона?
4. В чем преимущество опционных контрактов?
5. Какие вам известны опционы по срокам исполнения?
6. Что представляет собой опцион «колл»?
7. Что представляет собой опцион «пут»?
8. Как рассчитать финансовый результат для продавцов и покупателей опционов «колл» и «пут»?
9. Какие виды опционов вам известны в зависимости от биржевого актива?
10. Дайте характеристику организации опционной торговли.
11. В чем суть покрытого и непокрытого опционов?
12. Как рассчитать гарантийный взнос для непокрытого опциона?
13. Какие факторы влияют на стоимость опциона?
14. Перечислите и раскройте суть опционных стратегий.

### Темы реферативных докладов:

1. История развития опционных контрактов
2. Характеристика состояния рынка опционов в РФ

### Задания:

1. Каждому термину найдите соответствующее определение:

Таблица 8.1

Термины и определения, характеризующие опционные контракты

1	Временная стоимость	А	Цена, по которой можно купить или продать базисный актив опциона
2	Страйк-цена	Б	Разность между текущим курсом базисного актива и ценой исполнения опциона
3	Внутренняя стоимость	В	Двусторонний договор о передаче права (для покупателя) и обязательства (для продавца) купить или продать конкретный актив по определенной цене в заранее согласованную дату или в течение согласованного периода времени
4	Премия	Г	Цена опционного контракта
5	Опцион	Д	Разность между суммой премии и внутренней стоимостью

6	Опцион «колл»	Е	Дает возможность покупателю опциона (но не обязанность) продать актив для защиты от (в расчете на) их потенциального обесценения
7	Опцион на продажу	Ж	Позволяет покупателю либо купить, либо продать акции, валюту (но не купить и продать одновременно) по базисной цене
8	Опцион двойной, или опцион «стеллаж»	З	Право покупателя опциона (но не обязанность) купить акции, валюту, другой актив для защиты от (в расчете на) потенциального повышения ее курса
9	Американский стиль опциона	И	Означает, что опцион может быть использован только в фиксированную дату
10	Европейский стиль опциона	К	Означает, что опцион может быть использован в любой момент в пределах срока опциона

2. Ответьте «Да» или «Нет» на ниже приведенные вопросы:

- а) Опцион является производной ценной бумагой?
- б) Двусторонний договор о передаче права (для покупателя) и обязательства (для продавца) купить или продать определенный актив по определенной в договоре цене в заранее согласованную дату или в течение согласованного периода времени – это опцион?
- в) Опцион на покупку дает право покупателю, но не обязанность, продать определенный пакет ценных бумаг по соответствующей цене в течение срока действия этого опциона?
- г) Опцион на продажу дает право покупателю, но не обязанность, продать определенный пакет ценных бумаг по соответствующей цене в течение срока действия этого опциона?
- д) Двойной опцион – это комбинация опциона на продажу и на покупку, который позволяет его покупателю купить либо продать ценные бумаги по соответствующей цене?
- е) Цена исполнения опциона называется базисной ценой или страйк-ценой?
- ж) Сумма, которую покупатель опциона выплачивает продавцу в момент заключения сделки, называется тантьемой?
- з) Американский опцион может быть реализован по усмотрению покупателя опциона в любой момент до окончания срока его действия?
- и) Английский опцион может быть реализован только в определенную дату?
- й) Покупатель (держатель) опциона уплачивает продавцу оговоренную страйк-цену?
- к) Может ли держатель опциона не реализовывать свои права?
- л) Опцион, дающий его покупателю прибыль при реализации, называется опционом «при деньгах» или денежным?
- м) Если покупатель решает не реализовывать свои права, ему не требуется ничего делать, а его потери будут ограничиваться суммой уплаченной продавцу премии?
- н) Опцион, реализация которого не приносит прибыль, называется нулевым или опционом «при своих»?
- о) Когда текущие цены акций совпадают со страйк-ценой, такой опцион называется нулевым или опционом «при своих»?
- п) Риск покупателя опциона ограничен премией, а риск продавца снижается на величину полученной премии?

- q) Временная стоимость – это разность между суммой премии и внутренней стоимостью?
- г) Разность между текущим курсом базисного актива и ценой исполнения опциона – это внутренняя стоимость?
- с) Опцион на покупку фьючерсного контракта обязывает владельца купить фьючерсный контракт?
- т) Опционы бывают на ценные бумаги и на валюту?

### Тестовые задания:

#### 1 часть. Выберите правильный (-ые) вариант(-ы) ответа

1. Право, оформленное договором, купить, продать (или отказаться от сделки) на протяжении договорного срока и по фиксированной договорной цене определенный объем ценных бумаг либо получить определенный доход от финансового вложения или денежного займа – это:

- а) опцион;
- б) вексель;
- в) фьючерсный контракт.

2. Опцион, реализация которого не приносит прибыли, называется:

- а) опционом «без денег»;
- б) опционом «при своих»;
- в) опционом «при деньгах».

3. Разность между текущим курсом базисного актива и ценой исполнения опциона – это:

- а) временная стоимость;
- б) внутренняя стоимость.

4. Опцион, реализация которого не приносит прибыль, называется опционом «без денег». Это происходит, если:

- а) страйк-цена опциона на покупку ниже текущих цен на рынке, когда страйк-цена опциона на продажу ниже котировок фондового рынка;
- б) страйк-цена опциона на покупку выше текущих цен на рынке, когда страйк-цена опциона на продажу выше котировок фондового рынка;
- в) страйк-цена опциона на покупку выше текущих цен на рынке, когда страйк-цена опциона на продажу ниже котировок фондового рынка.

5. Как называется цена исполнения опциона, цена, по которой можно купить или продать базисный актив опциона?

- а) спорт-цена.
- б) страйк-цена.
- в) фьючерсная цена.

6. Ценные бумаги, которые могут быть объединены такими общими признаками, как «типизированный биржевой контракт» и «продажа стандартными лотами», – это:

- а) двойное складское свидетельство и варрант;
- б) фьючерс и опцион;
- в) форвард и спот.

7. Особенность опциона заключается в том, что:

а) в сделке купли-продажи покупатель приобретает не акции, а право на его приобретение;

б) в сделке купли-продажи покупатель приобретает титул собственности;

в) в сделке купли-продажи покупатель приобретает акции по цене ниже спот-цены.

8. Видами опционных контрактов являются:

а) опцион на покупку и опцион на продажу;

б) именной, предъявительский и ордерный опцион;

в) срочный и бессрочный опцион.

9. Временная стоимость – это:

а) разность между текущим курсом базисного актива и ценой исполнения опциона;

б) премия за единицу базисного актива;

в) разность между суммой премии и внутренней стоимостью.

10. Опцион, который может быть исполнен в фиксированный период времени, а не в конкретную дату, имеет:

а) американский стиль;

б) европейский стиль.

11. Опцион, который дает право покупателю, но не обязанность, купить определенный пакет ценных бумаг по соответствующей цене в течение срока действия этого опциона, – это:

а) опцион на покупку;

б) опцион на продажу;

в) стеллаж.

12. Опцион на продажу – это:

а) опцион, который дает право покупателю, но не обязанность, купить определенный пакет ценных бумаг по соответствующей цене в течение срока действия этого опциона;

б) опцион, который дает право покупателю, но не обязанность, продать определенный пакет ценных бумаг по соответствующей цене в течение срока действия этого опциона;

в) комбинация опциона на продажу и на покупку, который позволяет его покупателю купить либо продать ценные бумаги по соответствующей цене.

13. Страйк-цена – это:

а) текущая цена на рынке;

б) цена исполнения опциона;

в) спот-цена.

14. Сумма, которую покупатель опциона выплачивает продавцу в момент заключения сделки, называется:

а) премией;

б) франшизой;

в) тантьемой.

15. Опцион, который может быть реализован по усмотрению покупателя опциона в любой момент до окончания срока его действия, – это:

а) американский опцион;

б) английский опцион;

в) двойной опцион.

16. Американский опцион – это:

а) опцион, который может быть реализован только в момент истечения срока его действия;

б) опцион, который может быть реализован по усмотрению покупателя опциона в любой момент до окончания срока его действия;

в) опцион, который может быть реализован в день его заключения.

17. Если покупатель опциона решает не реализовывать свои права, то:

а) его выигрыш будет составлять сумму уплаченной продавцу премии;

б) его потери будут ограничиваться суммой уплаченной продавцу премии;

в) он ничего не потеряет и ничего не выиграет.

18. Как называется опцион, дающий его покупателю прибыль при реализации прав по опциону?

а) опционом «при своих»;

б) опционом «при деньгах» или денежным;

в) опционом «без денег».

19. Опционом «при своих» или нулевым опционом называется когда:

а) текущие цены акций совпадают со страйк-ценой;

б) текущие цены акций выше страйк-цены;

в) текущие цены акций ниже страйк-цены.

20. Как называется опцион на покупку:

а) опцион «колл»;

б) опцион «пут»;

в) опцион «стеллаж».

## **2 Часть. Исключение несоответствия**

1. Виды производных ценных бумаг:

а) акция;

б) опцион на покупку;

в) фьючерсный контракт;

г) коносамент;

д) депозитарная расписка;

е) опцион на продажу;

ж) вексель;

з) облигация.

2. По технике осуществления различают следующие виды опционов:

а) опцион на покупку или с правом покупки;

б) фьючерс;

в) опцион на продажу или с правом продажи;

г) двойной опцион или стеллаж;

д) сложный опцион;

е) кратный опцион;

ж) коносамент;

з) варрант.

3. Основными характеристиками опциона являются:

- а) страйк-цена;
- б) премия;
- в) количество финансовых активов;
- г) спот-цена;
- д) срок исполнения;
- е) стиль опциона;
- ж) процент.

**Задачи:**

1. Инвестор купил европейский трехмесячный опцион колл на акцию с ценой исполнения 100 руб. за 5 руб. К моменту окончания контракта спотовая цена акции составила 120 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

2. Инвестор купил европейский трехмесячный опцион колл на акцию с ценой исполнения 100 руб. за 5 руб. К моменту окончания контракта спотовая цена акции составила 103 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

3. Инвестор купил европейский трехмесячный опцион колл на акцию с ценой исполнения 100 руб. за 5 руб. К моменту окончания контракта спотовая цена акции составила 80 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

4. Инвестор купил европейский трехмесячный опцион колл на акцию с ценой исполнения 100 руб. за 5 руб. К моменту окончания контракта спотовая цена акции составила 100 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

5. Инвестор купил европейский трёхмесячный опцион колл на акцию с ценой исполнения 250 руб. за 25 руб. К моменту окончания контракта спотовая цена акции, составила 266 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

6. Инвестор купил европейский трехмесячный опцион колл на акцию с ценой исполнения 250 руб. за 25 руб. К моменту окончания контракта спотовая цена акции составила 297 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

7. Инвестор купил европейский трех месячный опцион колл на акцию с ценой исполнения 250 руб. за 25 руб. К моменту окончания контракта енотовая цена акции составила 234 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

8. Инвестор продал европейский трехмесячный опцион колл на акцию с ценой исполнения 200 руб. за 10 руб. К моменту окончания контракта спотовая цена акции составила 180 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

9. Инвестор продал европейский трехмесячный опцион колл на акцию с ценой исполнения 150 руб. та 15 руб. К моменту окончания контракта спотовая цена акции составила 180 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

10. Инвестор продал европейский трехмесячный опцион колл на акцию с ценой исполнения 285 руб. за 45 руб. К моменту окончания контракта спотовая цена акции составила 300 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

11. Инвестор купил европейский двухмесячный опцион колл на акцию с ценой исполнения 50 руб. за 5 руб. К моменту окончания контракта спотовая цена акции составила 44 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

12. Для условий задачи 11 определите финансовый результат операции для инвестора, если цена енот к моменту окончания контракта равна 57 руб.

13. Для условий задачи 11 определите финансовый результат операции для инвестора, если цена спот к моменту окончания контракта равна 52 руб.

14. Инвестор продал европейский трехмесячный опцион колл на акцию с ценой исполнения 75 руб. за 8 руб. К моменту окончания контракта спотовая цена акции составила 82 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

15. Инвестор купил европейский трехмесячный опцион пут на акцию с ценой исполнения 100 руб. за 5 руб. К моменту окончания контракта спотовая цена акции составила 80 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

16. Инвестор купил европейский трехмесячный опцион нут на акцию с ценой исполнения 100 руб. за 5 руб. К моменту окончания контракта спотовая цена акции составила 98 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

17. Инвестор купил европейский трехмесячный опцион пут на акцию с ценой исполнения 100 руб. за 5 руб. К моменту окончания контракта спотовая цена акции составила 120 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

18. Инвестор купил европейский трехмесячный опцион пут на акцию с ценой исполнения 100 руб. за 5 руб. К моменту окончания контракта спотовая цена акции составила 100 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

19. Инвестор продал европейский трехмесячный опцион пут на акцию с ценой исполнения 100 руб. за 5 руб. К моменту окончания контракта спотовая цена акции составила 108 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

20. Инвестор продал европейский трехмесячный опцион пут на акцию с ценой исполнения 200 руб. за 25 руб. К моменту окончания контракта спотовая цена акции составила 180 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

21. Инвестор продал европейский трехмесячный опцион пут на акцию с ценой исполнения 80 руб. за 6 руб. К моменту окончания контракта спотовая цена акции составила 70 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

22. Инвестор купил двухмесячный американский опцион колл на фьючерсный контракт на акции РАО ЕЭС с ценой исполнения 10500 руб. за 300 руб. На следующий день цена фьючерсного контракта выросла, и инвестор исполнил опцион. Котировочная фьючерсная цена в этот день равна 10950 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

23. Инвестор купил двухмесячный американский опцион колл на фьючерсный контракт на акции РАО ЕЭС с ценой исполнения 10500 руб. за 300 руб. На момент истечения контракта котировочная фьючерсная цена равна 10750 руб. Инвестор исполнил опцион. Определите финансовый результат операции для инвестора.

24. Инвестор купил двухмесячный американский опцион колл на фьючерсный контракт на акции РАО ЕЭС с ценой исполнения 10500 руб. за 300 руб. На момент истечения контракта котировочная фьючерсная цена равна 10450 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

25. Инвестор продал двухмесячный американский опцион колл на фьючерсный контракт на акции Лукойла с ценой исполнения 15000 руб. за 400 руб. Цена фьючерсного контракта выросла, и через три дня покупатель исполнил опцион. Котировочная фьючерсная цена в этот день равна 16450 руб. Определите финансовый результат операции для продавца опциона.

26. Инвестор продал двухмесячный американский опцион колл на фьючерсный контракт на акции Газпрома с ценой исполнения 14500 руб. за 400 руб. На момент истечения контракта котировочная фьючерсная цена равна 14655 руб. Покупатель исполнил опцион. Определите финансовый результат операции для продавца опциона.

27. Инвестор продал опцион колл на акцию с ценой исполнения 60 руб. за 5 руб. и купил акцию за 55 руб. Определите финансовый результат для инвестора, если к моменту истечения контракта цена спот акции равна 68 руб.

28. Перед истечением срока действия контракта цена опциона колл на акцию равна 5 руб., цена исполнения 100 руб., цена спот акции - 110 руб. Определить, возможен ли арбитраж и величину арбитражной прибыли.

29. Перед истечением срока действия контракта цена опциона колл на акцию равна 10 руб., цена исполнения - 100 руб., цена спот акции 112 руб. Определить величину арбитражной прибыли и перечислить действия арбитражера.

30. Перед истечением срока действия контракта цена опциона колл на акцию равна 14 руб., цена исполнения - 100 руб., цена спот акции 112 руб. Определить величину арбитражной прибыли и перечислить действия арбитражера.

31. Перед истечением срока действия контракта цена опциона пут равна 5 руб., цена исполнения - 100 руб., цена акции 90 руб. Определить, возможен ли арбитраж и величину арбитражной прибыли.

32. Для условий задачи 31 перечислить действия арбитражера.

33. Перед истечением срока действия контракта цена опциона пут равна 15 руб., цена исполнения 100 руб., цена спот акции - 90 руб. Определить величину арбитражной прибыли и перечислить действия арбитражера.

34. Перед истечением срока действия контракта цена опциона колл на фьючерсный контракт на акции РАО ЕЭС равна 30 руб., цена исполнения 20000 руб., фьючерсная цена - 20050 руб. Определить величину арбитражной прибыли и перечислить действия арбитражера.

35. Перед истечением срока действия контракта цена опциона колл на фьючерсный контракт на акции РАО ЕЭС равна 70 руб., цена исполнения 20000 руб., фьючерсная цена - 20050 руб. Определить величину арбитражной прибыли и перечислить действия арбитражера.

36. Перед истечением срока действия контракта цена опциона пут на фьючерсный контракт на акции РАО ЕЭС равна 30 руб., цена исполнения 20000 руб., фьючерсная цена 19950 руб. Определить величину арбитражной прибыли и перечислить действия арбитражера.

37. Перед истечением срока действия контракта цена опциона пут на фьючерсный контракт на акции РАО ЕЭС равна 70 руб., цена исполнения 20000 руб., фьючерсная цена 19950 руб. Определить величину арбитражной прибыли и перечислить действия арбитражера.

38. Цена акции 100 руб. Некоторый инвестор готов купить опцион на данную акцию с ценой исполнения 50 руб. за 120 руб. Определить, возможен ли арбитраж, и перечислить действия арбитражера.

39. Цена исполнения американского опциона пут равна 100 руб. Некоторый инвестор готов купить его за 120 руб. Определить, возможен ли арбитраж, и перечислить действия арбитражера.

40. Цена исполнения шестимесячного европейского опциона пут равна 100 руб., ставка без риска 10% годовых. Некоторый инвестор готов купить его за 97 руб. Определить, возможен ли арбитраж, и перечислить действия арбитражера.

41. Цена спот акции 100 руб., цена исполнения 100 руб., ставка без риска для 65 дней 8% годовых. Определить нижнюю границу премии опциона колл, который заключается на 65 дней. Финансовый год равен 365 дням.

42. Для условий задачи 41 определите величину арбитражной прибыли и перечислите действия арбитражера, если опцион колл стоит 1,2 руб.

43. Цена спот акции 120 руб., цена исполнения 100 руб., ставка без риска для 30 дней 4% годовых. Определить нижнюю границу премии опциона колл, который заключается на 30 дней. Финансовый год равен 365 дням.

44. Для условий задачи 43 определите величину арбитражной прибыли и перечислите действия арбитражера, если опцион колл стоит 20 руб.
45. Цена спот акции 95 руб., ставка без риска 10% годовых. Европейский опцион пут на акцию с ценой исполнения 100 руб. истекает через 30 дней. Определить нижнюю границу премии опциона. База 365 дней.
46. Для условий задачи 45 определите величину арбитражной прибыли и перечислите действия арбитражера, если опцион пут стоит 4 руб.
47. Цена спот акции 83 руб., ставка без риска 3% годовых. Европейский опцион пут на акцию с ценой исполнения 100 руб. истекает через 15 дней. Определить нижнюю границу премии опциона. База 365 дней.
48. Для условия задачи 47 определите величину арбитражной прибыли и перечислите действия арбитражера, если опцион пут стоит 16 руб.
49. Цена исполнения американского опциона пут на акцию 100 руб., премия опциона 4 руб., цена спот акции 95 руб. Определить арбитражную прибыль и перечислить действия арбитражера.
50. Цена исполнения американского опциона пут на акцию 120 руб., премия опциона 25 руб., цена спот акции 94 руб. Определить арбитражную прибыль и перечислить действия арбитражера.
51. Цена спот акции 100 руб., ставка без риска 10% годовых. По акции через три месяца выплачивается дивиденд в размере 8 руб. Определить верхнюю границу премии трехмесячного европейского опциона колл на эту акцию с ценой исполнения 50 руб., если дивиденд на акцию выплачивается перед моментом истечения опциона.
52. Для условий задачи 51 определите арбитражную прибыль и перечислите действия арбитражера, если премия опциона равна 93 руб.
53. Цена спот акции 100 руб., ставка без риска 10% годовых. По акции через два месяца выплачивается дивиденд в размере 8 руб. Определить верхнюю границу премии трехмесячного европейского опциона колл на эту акцию с ценой исполнения 50 руб.
54. Для условий задачи 53 определите арбитражную прибыль и перечислите действия арбитражера, если премия опциона равна 93 руб.
55. Цена спот акции 105 руб., цена исполнения 100 руб., ставка без риска для 65 дней 8% годовых. В последний день действия контракта на акцию выплачивается дивиденд в размере 2 руб. Определить нижнюю границу премии европейского опциона колл, который заключается на 65 дней. Финансовый год равен 365 дням.
56. Для условий задачи 55 определите величину арбитражной прибыли и перечислите действия арбитражера, если опцион колл стоит 4,3 руб.
57. Цена спот акции 105 руб., цена исполнения 100 руб., ставка без риска равна 10% годовых. Через 60 дней на акцию выплачивается дивиденд в размере 3 руб. Определить нижнюю границу премии опциона колл, который заключается на 90 дней. Финансовый год равен 365 дням.
58. Для условий задачи 57 определите величину арбитражной прибыли и перечислите действия арбитражера, если опцион колл стоит 4.4 руб.
59. Европейский опцион пут на акцию с ценой исполнения 100 руб. истекает через 90 дней. Цена спот акции 100 руб., на акцию в последний день действия контракта выплачивается дивиденд в размере 3 руб., ставка без риска 10% годовых. Определить нижнюю границу премии опциона. База 365 дней.
60. Для условий задачи 59 определить арбитражную прибыль и перечислить действия арбитражера, если опцион пут стоит 0.48 руб.

61. Цена спот акции 95 руб., на акцию через 60 дней выплачивается дивиденд в размере 3 руб., ставка без риска 10% годовых. Европейский опцион пут на акцию с ценой исполнения 100 руб. истекает через 90 дней. Определить нижнюю границу премии опциона. База 365 дней.

62. Европейский опцион пут на акцию с ценой исполнения 100 руб. истекает через 90 дней. Цена спот акции 100 руб., на акцию через 60 дней выплачивается дивиденд в размере 5 руб., ставка без риска 10% годовых. Опцион стоит 2,4 руб. Определить, возможен ли арбитраж. Если арбитраж возможен, то определить прибыль и действия арбитражера. База 365 дней.

63. Докажите, что на ликвидном рынке американский опцион колл на акции, по которым не выплачиваются дивиденды, не целесообразно исполнять досрочно, а его выгоднее продать.

64. Инвестор купил трехмесячные опционы колл и пут на акцию компании *A* с ценой исполнения 100 руб. Колл стоит 3 руб., пут - 2 руб. Цена спот акции 100 руб. Какую стратегию сформировал инвестор. Нарисуйте график выигрышей-проигрышей инвестора к моменту истечения контрактов.

65. Цена спот акции компании *A* 100 руб. Инвестор покупает колл с ценой исполнения 105 руб. за 1.5 руб. и пут с ценой исполнения 95 руб. за 1 руб. на данную акцию. До истечения опционов три месяца. Какую стратегию сформировал инвестор. Нарисуйте график выигрышей-проигрышей инвестора к моменту истечения контрактов.

66. Инвестор покупает два опциона колл и один пут с ценой исполнения 100 руб. на акции компании *A*. Колл стоит 3 руб., пут - 2 руб. Цена спот акции 100 руб. Какую стратегию сформировал инвестор. Нарисуйте график выигрышей-проигрышей инвестора к моменту истечения контрактов.

107. Инвестор покупает два опциона пут и один колл с ценой исполнения 100 руб. на акции компании *A*. Колл стоит 3 руб., пут - 2 руб. Цена спот акции 100 руб. Какую стратегию сформировал инвестор. Нарисуйте график выигрышей-проигрышей инвестора к моменту истечения контрактов.

108. Цена спот акции компании *A* 100 руб. Инвестор покупает опцион колл на эту акцию с ценой исполнения 100 руб. за 3 руб. и продает опцион колл с ценой исполнения 105 руб. за 1 руб. Какую стратегию сформировал инвестор. Нарисуйте график выигрышей-проигрышей инвестора к моменту истечения контрактов.

69. Цена спот акции компании *A* 100 руб. Инвестор продает опцион колл на эту акцию с ценой исполнения 95 руб. за 7 руб. и покупает опцион колл с ценой исполнения 100 руб. за 3 руб. Какую стратегию сформировал инвестор. Нарисуйте график выигрышей-проигрышей инвестора к моменту истечения контрактов.

70. За американский опцион «колл» уплачена премия в размере 30 руб., цена исполнения – 180 руб., спот-цена базисного актива – 250 руб. Определите финансовый результат для покупателя в случае немедленного исполнения опциона.

71. Премия опциона «колл» равна 20 руб., спот-цена – 130 руб., цена исполнения – 117 руб. Определите внутреннюю и временную стоимость опциона.

72. Рассчитайте цену покупки опциона. Определите действия хозяйствующего субъекта и рассчитайте его потенциальную прибыль при покупке валютного опциона. На бирже предлагается опцион на покупку долларов США (опцион «колл») со следующими параметрами: сумма – \$10 тыс.; срок – 3 месяца; страйк-цена – 27,8 руб. за \$1; премия – 0,3 руб. за \$1; стиль – европейский. Через 3 месяца на день исполнения опциона возможны две ситуации: 1) курс спот на рынке будет 28,2 руб./\$; 2) курс спот на рынке будет 27,3 руб./\$.

73. Рассчитайте цену покупки опциона. Определите действия хозяйствующего субъекта и рассчитайте его потенциальную прибыль при покупке валютного опциона. На бирже

предлагается опцион на продажу долларов США (опцион «пут») со следующими параметрами: сумма – \$50 тыс.; срок – 3 месяца; страйк-цена – 27,7 руб. за \$1; премия – 0,2 руб. за \$1; стиль – европейский. Через 3 месяца на день исполнения опциона возможны две ситуации: 1) курс спот на рынке будет 27,1 руб./\$; 2) курс спот на рынке будет 28,2 руб./\$.

74. Инвестор продал 300 опционов «колл» на акции, дельта опционов равна 0,2. Сколько акций следует ему купить, чтобы осуществить дельта-хеджирование, если один опцион выписывается на одну акцию.

## ИТОГОВЫЙ ТЕСТ

1. Рынок ценных бумаг представляет собой:
  - a) место, где продаются и покупаются ценные бумаги (фондовые инструменты)
  - b) совокупность экономических отношений, возникающих в процессе выпуска (эмиссии), обращения на вторичном рынке и погашения ценных бумаг, позволяющих мобилизовать капитал для инвестиций в экономику
  - c) систему уполномоченных банков, осуществляющих операции с ценными бумагами
  - d) финансовый инструмент мобилизации денежных средств.
2. Фондовый рынок является частью:
  - a) финансового
  - b) денежного
  - c) реальных активов
  - d) капиталов
  - e) банковских кредитов
3. К общерыночным функциям рынка ценных бумаг относятся следующие функции:
  - a) 1) коммерческая, обеспечивающая получение прибыли от операций по купле-продаже ценных бумаг
  - b) 2) ценовая, обеспечивающая процесс формирования цен на рынке
  - c) 3) информационная
  - d) 4) регулирующая, обеспечивающая перевод сбережений из непроизводственной сферы в производственную
  - e) 5) страхования ценовых и финансовых рисков
  - f) 6) перераспределения денежных средств между отраслями и сферами экономики.
4. Основными задачами рынка ценных бумаг являются:
  - a) получение государством и финансово-экономическими структурами денежных средств, необходимых для долгосрочных инвестиций
  - b) согласование интересов государства и финансово-экономических структур, стремящихся получить кредиты на долгосрочной основе, с интересами вкладчиков (инвесторов), стремящихся получить высокодоходные краткосрочные вложения
  - c) распределение капитала между участниками рынка
  - d) обеспечение перераспределения финансовых средств от одних предприятий или отраслей экономики к другим
  - e) регулирование государственных финансов.
5. Рынки ценных бумаг по порядку обращения подразделяются на:
  - a) первичный
  - b) международный
  - c) вторичный
  - d) региональный
  - e) кассовый
6. На первичном рынке ценных бумаг происходит:
  - a) размещение ценных бумаг
  - b) мобилизация финансовых ресурсов
  - c) перепродажа ценных бумаг
  - d) перераспределение финансовых ресурсов.
7. На вторичном рынке ценных бумаг происходит:
  - a) размещение ценных бумаг
  - b) мобилизация финансовых ресурсов

- c) перепродажа ценных бумаг
- d) перераспределение финансовых ресурсов.

8. Рынок ценных бумаг включает в себя следующие основные составляющие:

- a) товарные ценные бумаги
- b) денежные ценные бумаги
- c) основные ценные бумаги
- d) производные ценные бумаги
- e) денежные средства.

9. Непосредственным участником биржевых торгов являются:

- a) инвесторы (покупатели)
- b) эмитенты (продавцы)
- c) фондовые посредники (дилеры и брокеры)
- d) организации, предоставляющие услуги на рынке ценных бумаг (биржа, регистраторы, депозитарии, клиринговые организации, консультанты и др.)
- e) государственные органы регулирования и контроля.

10. К видам профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг относится деятельность

- a) эмиссионная
- b) по ведению и хранению реестра акционеров
- c) расчетно-клиринговая по денежным средствам в связи с
- d) операциями с ценными бумагами
- e) расчетно-клиринговая по ценным бумагам

11. К видам профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг относится

- a) брокерская
- b) дилерская
- c) по организации торговли ценными бумагами
- d) депозитарная
- e) страховая

12. В соответствии с законодательством РФ к брокерской деятельности относится совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами на основании договора:

- a. поручения
- b. займа
- c. хранения
- d. комиссии.

13. Непрофессиональными на рынке ценных бумаг являются следующие виды деятельности:

- a) брокерская;
- b) дилерская;
- c) инвестиционного консультанта;
- d) по управлению ценными бумагами;
- e) клиринговая;
- f) инвестиционной компании;
- g) депозитарная;
- h) по ведению реестровладельцев ценных бумаг;
- i) по организации торговли на рынке ценных бумаг.

14. Возможно совмещение следующих видов деятельности:

- a) брокера и номинального держателя акции;
- b) депозитария и брокера;
- c) номинального держателя ценных бумаг и клиринговой деятельности;
- d) депозитария и номинального держателя ценных бумаг.

15. В соответствии с законодательством РФ к брокерской деятельности относятся совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами на основании договора:

- a) поручения;
- b) займа;
- c) хранения;
- d) комиссии.

16. Обязан ли дилер, согласно законодательству, купить у клиента ценные бумаги по публично объявленной цене:

- a) обязан в любом случае;
- b) имеет право, но не обязан;
- c) обязан только в том случае, если в своем предложении дилер объявил и иные существенные условия договора купли-продажи;
- d) ситуация, приведенная в данном тексте, некорректна.

16. Инвестиционный фонд является:

- a) инвестором;
- b) эмитентом;
- c) профессиональным участником рынка ценных бумаг.

17. По российскому законодательству инвестиционные фонды могут эмитировать следующие виды ценных бумаг:

- a) простые акции;
- b) привилегированные акции;
- c) облигации;
- d) векселя;
- e) инвестиционные паи.

18. Кто может быть учредителем фондовой биржи:

- a) только юридические лица;
- b) юридические и физические

19. Укажите основных участников биржевого рынка ценных бумаг:

- a) акционеры биржи;
- b) брокеры;
- c) дилеры;
- d) АО-эмитенты;
- e) депозитарии;
- f) доверительный управляющий;
- g) другие лица и организации, кроме перечисленных.

20. Какие можно выделить основные цели функционирования вторичного рынка ценных бумаг:

- a) получение спекулятивной прибыли;
- b) перелив капитала;
- c) мобилизация временно свободных денежных средств;

d) стабилизация денежного обращения.

21. Правила саморегулируемой организации должны содержать требования, предъявляемые к ее членам в отношении:

- a) профессиональной квалификации персонала, не исключая технического;
- b) документации, ведения учета и отчетности;
- c) минимальной величины их собственных средств;
- d) правил, ограничивающих манипулирование ценами.

22. Институциональными инвесторами являются:

- a) инвестиционные фонды;
- b) негосударственные пенсионные фонды;
- c) страховые организации;
- d) Центральный банк;
- e) дилеры на фондовом рынке.

23. Законодательством РФ в качестве ценных бумаг признаются:

- a) акции;
- b) облигации;
- c) векселя;
- d) банковские сертификаты;
- e) банковская сберегательная книжка;
- f) чек;
- g) коносамент;
- h) закладные;
- i) страховые и медицинские полисы;
- j) депозитарные расписки.

24. На предъявителя в РФ могут эмитироваться

- a) простые складские свидетельства
- b) векселя
- c) чеки
- d) сберегательные сертификаты
- e) муниципальные облигации

25. Ордерными ценными бумагами являются

- a) депозитные сертификаты
- b) простые векселя
- c) облигации
- d) чеки

26. Ценная бумага, составленная на имя первого держателя с оговоркой "ПРИКАЗУ", является ценной бумагой

- a) именной
- b) на предъявителя
- c) ордерной

27. Риск того, что эмитент долговых ценных бумаг не выплатит проценты по ним или сумму основного долга называется

- a) процентный

- b) кредитный
- c) урегулирования расчетов
- d) инфляционный
- e) мошенничества

28. В Гражданском кодексе РФ к ценным бумагам отнесены

- a) депозитные сертификаты
- b) банковская сберегательная книжка на предъявителя
- c) векселя
- d) фьючерсы
- e) опционы

29. К эмиссионным ценным бумагам относятся

- a) акции
- b) warrants
- c) коносаменты
- d) опционы
- e) сберегательные сертификаты

30. Номинальная стоимость всех акций АО составляет:

- a) рыночную стоимость АО
- b) собственный капитал АО
- c) уставный капитал АО

31. Произведение курсовой стоимости акций АО на количество обращающихся акций этого АО показывает

- a) рыночную стоимость АО
- b) собственный капитал АО
- c) уставный капитал АО

32. Акционер за деятельность АО несет ответственность:

- a) субсидиарную
- b) ограниченную
- c) солидарную
- d) не несет никакой ответственности
- e) всем своим имуществом

33. По открытой подписке могут размещаться акции:

- a) ПАО
- b) НеПАО

34. Какими правами обладают владельцы привилегированных акций:

- a) правом голоса в полном объеме
- b) правом получения фиксированного дивиденда
- c) преимущественным правом на получение части имущества при ликвидации АО
- d) правом получения дивидендов

35. Облигации обладают следующими основными свойствами:

- a) их владелец становится кредитором АО
- b) их владелец становится совладельцем АО

- с) в некоторых случаях срок их действия неограничен
- d) их владелец обладает приоритетными правами по сравнению с акциями в получении дохода
- e) их владелец обладает приоритетными правами на имущество при ликвидации АО
- f) их владелец не обладает приоритетными правами на имущество при ликвидации АО.

36. Максимальный срок обращения облигаций частных облигаций в РФ:

- a) 100 лет
- b) 30 лет
- с) не установлен

37. Облигация является:

- a) долговым обязательством инвестора перед эмитентом
- b) долговым обязательством эмитента перед инвестором
- с) документом, удостоверяющим право собственности инвестора на часть имущества эмитента

38. Величина купонных выплат по облигации зависит от:

- a) срока приобретения облигаций
- b) текущих банковских ставок по депозитам
- с) курсовой стоимости облигаций
- d) купонной ставки по данному займу

39. Характерными признаками векселя являются:

- a) безусловный характер денежного обязательства
- b) абстрактный характер обязательства, т.е. в тексте не допускается ссылка, на основании какой сделки он выдан
- с) строго формализованная процедура заполнения
- d) строгая адресность, т.е. обязательное указание получателя.

40. Простой вексель отличается от переводного векселя:

- a) возможностью осуществить регресс
- b) возможностью индоссамент
- с) сроком обращения
- d) лицами, обязанными уплатить вексельную сумму

41. Индоссант - это:

- a) лицо, получившее в результате передаточной надписи вексель в свое пользование
- b) лицо, совершающее передаточную надпись
- с) лицо, выписавшее вексель
- d) лицо, обязанное заплатить по векселю.

42. Обязываться векселем могут:

- a) только юридические лица
- b) юридические и физические лица
- с) только физические лица
- d) физические и юридические лица, а также РФ ее субъекты и муниципальные образования в случаях, специально предусмотренных федеральным законом

43. Вексель эмиссионной ценной бумагой:

- a) является

- b) не является
44. К числу обязанных по векселю лиц относятся
- a) все векселедержатели
  - b) векселедатель
  - c) акцептант
  - d) авалист
  - e) индоссанты
45. Ремитент — это:
- a) лицо, получившее в результате передаточной надписи вексель в свое пользование
  - b) лицо, совершающее передаточную надпись
  - c) лицо, выписавшее вексель
  - d) лицо — получатель по векселю.
46. Кто может быть эмитентом депозитных и сберегательных сертификатов:
- a) акционерное общество;
  - b) министерство финансов РФ;
  - c) государственные учреждения;
  - d) коммерческие банки.
47. Эмиссия государственных ценных бумаг направлена на решение следующих задач:
- a) покрытие дефицита госбюджета;
  - b) покрытие кассового дефицита, который возникает в связи с неравномерностью налоговых поступлений;
  - c) привлечение ресурсов для осуществления крупномасштабных проектов;
  - d) привлечение ресурсов для покрытия целевых расходов правительства;
  - e) привлечение средств для погашения задолженности по другим ГЦБ;
  - f) привлечение средств для погашения международных займов.
48. Какие параметры каждого отдельного выпуска облигаций федерального займа устанавливаются эмитентом:
- a) объем выпуска облигаций;
  - b) порядок расчета купонного дохода;
  - c) дата размещения;
  - d) дата погашения;
  - e) даты купонных выплат.
49. Какой орган выполняет роль агента по обслуживанию выпусков ОФЗ:
- a) Министерство финансов РФ;
  - b) ФКЦБ;
  - c) Центральный банк РФ;
  - d) ММВБ
50. Держатель залогового свидетельства
- a) имеет право залога на весь товар, указанный в залоговом свидетельстве
  - b) имеет право залога на товар в размере выданного по залоговому свидетельству кредита и процентов по нему
51. ММВБ отличается от РТС по
- a) составу участников

- b) организационно-правовому устройству
  - c) используемому механизму торговли
  - d) различным депозитариям
  - e) видам торгуемых инструментов
52. Арбитражная сделка - это
- a) сделка, основанная на разнице цен на один и тот же товар
  - b) на различных рынках
  - c) сделка с немедленным исполнением
  - d) сделка с расчетами на протяжении месяца
  - e) иной вариант ответа
53. Хеджирование – это перенесение риска от хеджера на
- a) другого участника рынка, вступающего в договорные отношения с хеджером
  - b) организатора торгов - биржу
  - c) внебиржевой рынок
54. К производным финансовым инструментам относятся
- a) опционы
  - b) фьючерсы
  - c) свопы
  - d) сертификаты акций
55. Эмитентом варрантов является
- a) биржа
  - b) эмитент акций
  - c) андеррайтер
56. Фьючерсный контракт
- a) обязателен для исполнения, как для продавца, так и для покупателя
  - b) обязателен для исполнения только для продавца
  - c) обязателен для исполнения только для покупателя
  - d) не обязателен для исполнения, как для продавца, так и для покупателя

## ИТОГОВАЯ КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА

1. В настоящее время компания *A* не выплачивает дивиденды. Вкладчик прогнозирует, что она начнет выплачивать дивиденды через 6 лет. Первый дивиденд будет выплачен на акцию в размере 14 руб., в последующем он будет возрастать с темпом прироста 5% в год. Ставка дисконтирования, соответствующая риску инвестирования в акцию, равна 21%. Определить курсовую стоимость акции.

2. Доходность равная риску инвестирования в акцию компании *A* 18%. В течение предыдущих восьми лет по акции выплачивались дивиденды. За этот период дивиденд снизился с 12 руб. до 10 руб. Предполагается, что темп прироста будущих дивидендов сохранится на том же уровне. Определить курс акции.

3. Инвестор планирует купить акцию компании *A* и продать ее через три года. Он полагает, что к моменту продажи курс акции составит 200 руб. В конце каждого года по акции будет выплачен дивиденд. За предыдущий год дивиденд был выплачен в размере 8 руб. Инвестор полагает, что темп прироста дивидендов в течение следующих двух лет будет равен 11% годовых.

4. Инвестор планирует купить акцию компании *A* и продать ее через три года. Он полагает, что к моменту продажи курс акции составит 240 руб. В конце первого года по акции будет выплачен дивиденд в размере 15 руб., в конце второго 6 руб., третьего – 17 руб. Определить цену акции, если доходность от владения бумагой должна составить 20% годовых.

5. Номинал облигации 500 руб., купон 5%, выплачивается один раз в год. До погашения облигации 2 года. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 10%.

6. Номинал облигации 2000 руб., купон 8%, выплачивается 4 раза в год. До погашения облигации 2 года. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 10%.

7. Номинал облигации 700 руб., купон 15%. выплачивается один раз в год. До погашения облигации 3 года 120 дней. Определить цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 14%. База 365 дней.

8. Номинал дисконтного векселя – 3 млн руб., дисконт 15%, число дней с момента покупки векселя до его погашения – 132 дней. Определить величину скидки.

9. Номинал векселя – 5 млн руб., дисконт 7%, до погашения остается 50 дней. Определить цену векселя

## ТЕМЫ ЭССЕ

1. Финансовые риски эмитентов, связанные с выпуском и обращением ценных бумаг
2. Финансовые риски финансовых посредников – профессиональных участников рынка ценных бумаг
3. Права, удостоверяемые ценными бумагами, и права на ценные бумаги
4. Приватизационные ценные бумаги Российской Федерации и стран СНГ
5. Определения ценных бумаг в законодательстве и экономических теориях разных стран
6. Суррогаты ценных бумаг, их экономическая сущность и формы проявления в российской эмиссионной практике
7. Финансовые риски частных и институциональных инвесторов, связанные с ценными бумагами
8. Фиктивный капитал: теория и практика
9. Теория финансового рынка в трудах российских и зарубежных экономистов
10. Объективные основы и направления глобализации рынка ценных бумаг
11. Виды технологий торговли ценными бумагами и их использование на российском фондовом рынке
12. Оценка капитализации российского рынка ценных бумаг и перспективы ее роста
13. Виды манипулирования на российском фондовом рынке и методы их предотвращения
14. Перспективы участия российского фондового рынка в финансировании производства
15. Защита прав инвесторов на развитых и развивающихся рынках ценных бумаг
16. Роль рынка ценных бумаг в накоплении капитала и перераспределении финансовых ресурсов в различных странах
17. Структура, инструменты, участники, инфраструктура и механизм эмиссии евробумаг
18. Виды акций, выпускаемых в Российской Федерации
19. Разновидности производных ценных бумаг, связанных с акциями, в мировой и российской практике
20. Условия выпуска и обращения депозитарных расписок
21. Показатели доходности инвестиций в акции: дивиденд, рост курсовой стоимости, совокупная доходность
22. Анализ российского рынка акций
23. Акционерное общество и проблемы управления акционерным капиталом
24. Российский рынок облигаций частных эмитентов
25. Составные компоненты рынка ценных бумаг и их количественные параметры: рынок акций, рынок облигаций, рынок производных финансовых инструментов
26. Принципы оценки ценных бумаг. Оценка облигаций
27. Расчет показателей доходности к погашению, текущей доходности, купонной доходности облигаций.
28. Государственное регулирование на рынке долговых обязательств
29. Технология регистрации и размещения еврооблигаций частных эмитентов
30. Конвертируемые облигации

31. Качественная и количественная характеристика состояния рынка ценных бумаг в РФ
32. Ключевые проблемы развития рынка ценных бумаг в РФ
33. Влияние традиционных ценностей населения на рынок ценных бумаг. Примеры из мировой и российской практики
34. Модели рыночной экономики и структура собственности. Структура собственности в России: количественная и качественная характеристика
35. Системный риск: характеристика, факторы снижения
36. Теория эффективного рынка ценных бумаг
37. Меры по защите прав инвесторов на развитых рынках ценных бумаг
38. Коммерциализация организаторов торговли на рынке ценных бумаг: тенденции и формы проявления
39. Новые биржевые технологии: мировой и российский опыт. Альтернативные торговые системы
40. Количественная и качественная характеристика корпоративных эмитентов в России
41. Количественная и качественная характеристика инвесторов: российская и мировая практика
42. Рынки ценных бумаг стран СНГ
43. Финансовая глобализация: определение, формы проявления, тенденции
44. Секьюритизация долгов: мировая и российская практика
45. Дезинтермедиация: понятие, формы проявления, тенденции
46. Подходы к понятию "финансовый рынок" и "ценная бумага" в зарубежной и российской научной литературе
47. Соотношение рынка ценных бумаг, кредитного рынка и бюджета в перераспределении денежных ресурсов
48. Региональные рынки ценных бумаг: определение, характеристика, тенденции развития
49. Рынок евробумаг: история, участники, инструменты, система регулирования. Современное состояние рынка евробумаг: количественная и качественная характеристика
50. Еврооблигации российских эмитентов: цели, параметры, выпусков, кредитная история
51. Биржевые аукционы
52. Интернет-услуги на рынке ценных бумаг: международный и российский опыт. Состояние, тенденции, проблемы развития
53. Привилегированные акции, их разновидности. Примеры использования в международной и российской практике
54. Разновидности обыкновенных акций в международной практике
55. Конвертируемые акции: практика использования в России и за рубежом
56. Производные инструменты, связанные с акциями (подписные права и варранты) и примеры их использования
57. Понятие "депозитарных расписок". История формирования рынка ADR и GDR
58. Рынок ADR и GDR российских эмитентов; история, количественная и качественная характеристика, тенденции и проблемы развития
59. Количественная и качественная характеристика российского рынка акций. Проблемы и тенденции развития

60. Биржевой рынок акций в России
61. Внебиржевой рынок акций в России
62. Рынок корпоративных облигаций в России: история, количественная и качественная характеристика современного состояния, проблемы и тенденции развития
63. Облигации, обеспеченные залогом имущества. Примеры выпуска в мировой и российской практике
64. Облигации, не обеспеченные залогом имущества. Примеры выпуска в мировой и российской практике
65. Рынок "мусорных" облигаций: история, современное состояние
66. Конвертируемые облигации: стратегии и примеры использования в мировой и российской практике
67. История, количественные параметры и качественная характеристика государственного долга РФ
68. История, количественная и качественная характеристика рынка государственных ценных бумаг в России. Инфраструктура, профессиональные участники, инвесторы
69. Государственные ценные бумаги субъектов РФ: история, количественная и качественная характеристика рынка
70. Рынок муниципальных ценных бумаг в России: история, количественная и качественная характеристика
71. Цели выпуска государственных и муниципальных ценных бумаг: международная и российская практика
72. Характеристика векселя в системе англо-американского вексельного права
73. Коммерческие бумаги, их использование в международной и российской практике
74. История, состояние, проблемы и тенденции развития вексельного рынка в России
75. История, состояние, проблемы и тенденции развития рынка депозитных и сберегательных сертификатов в мировой и российской практике
76. Банковская сберегательная книжка на предъявителя - ценная бумага?
77. Чеки: история возникновения, современная практика использования. Условия расчета чеками в России
78. Коносамент: условия использования в мировой и российской практике
79. Складские свидетельства, возможности и перспективы применения в народнохозяйственном обороте
80. Закладная. Ипотечные ценные бумаги в мировой и российской практике
81. Количественная и качественная характеристика профессиональных участников рынка ценных бумаг в России: брокерско-дилерские компании. Сравнительная характеристика с мировой практикой
82. Управляющие ценными бумагами в России: количественная и качественная характеристика
83. Крупнейшие депозитарно-клиринговые системы в мире. Клиринговые организации в России
84. Депозитарная инфраструктура рынка ценных бумаг: международный и российский опыт
85. Сеть регистраторов ценных бумаг в России: количественная и качественная характеристика. Проблемы нарушения прав акционеров, связанные с ведением реестра акционеров

86. Международная федерация фондовых бирж: история создания. Круг участников (членов), порядок регулирования деятельности
87. Инвестиционное консультирование: международный опыт и российская практика
88. Банковская модель рынка ценных бумаг: плюсы и минусы. Проблемы и тенденции развития
89. Небанковская модель рынка ценных бумаг: плюсы и минусы. Проблемы и тенденции развития
90. Смешанная модель рынка ценных бумаг: плюсы и минусы. Проблемы и тенденции развития
91. Система аттестации персонала профессиональных участников рынка ценных бумаг: мировая и российская практика
92. Биржевой рынок ценных бумаг: количественная и качественная характеристика (мировая и российская практика)
93. Наиболее значимые биржевые площадки России
94. Виды членства и требования, предъявляемые к членам фондовой биржи: мировая и российская практика
95. ММВБ: история, современное состояние и перспективы развития
96. РТС: история, современное состояние и перспективы развития
97. Нью-йоркская фондовая биржа: история, современное состояние и перспективы развития
98. Лондонская фондовая биржа: история, современное состояние и перспективы развития
99. Фондовая биржа в Токио: история, современное состояние и перспективы развития
100. Характеристика биржевого рынка Китая
101. Фондовые биржи стран Восточной Европы
102. Тенденция к объединению крупнейших фондовых бирж. Новые биржи
103. Процедура листинга. Требования к ценным бумагам на российских биржах
104. Порядок осуществления надзорной функции фондовой биржи по отношению к ее членам: мировая и российская практика
105. Система торговли, основанная на специалистах и маркет-мейкерах: сравнительная характеристика. Примеры из мировой и российской практики
106. Дилерские рынки
107. Виды сделок, совершаемых через фондовую биржу. Проблемы и тенденции развития биржевого рынка ценных бумаг в России
108. Характеристика организованного внебиржевого рынка ценных бумаг: Мировой и российский опыт
109. Организованный внебиржевой и биржевой рынок ценных бумаг: сравнительная характеристика (набор услуг, требования к ценным бумагам, к участникам, функции надзора, организация торговли, виды сделок)
110. История биржевых кризисов в мире и в России (дореволюционной и современной)
111. Электронные сети коммуникаций и альтернативные торговые системы прямого доступа на организованные рынки ценных бумаг: международная и российская практика
112. Проблемы и тенденции развития внебиржевого рынка ценных бумаг в мире и в России

113. Классификация акционеров и их экономических интересов
114. Конфликты интересов в управлении акционерным обществом
115. Концепция защиты прав акционеров. Виды нарушений и защита прав акционеров в международной и российской практике. Совершенствование корпоративного управления как средство защиты прав акционеров
116. Корпоративное управление: цели, задачи, основополагающие принципы
117. Регулирование деятельности акционерных обществ с долей государства в России: правовые и экономические аспекты
118. Государственная собственность в России: количественная и качественная характеристика
119. Защита прав государства как акционера
120. Проблема повышения эффективности использования государственной собственности в России
121. Ретроспективный анализ приватизации в России
122. Андеррайтинг как вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Международная практика андеррайтинга
123. Правовое регулирование и проблемы андеррайтинга в России
124. Функции андеррайтера. Андеррайтинговый синдикат. Примеры андеррайтинга в международной практике и в России
125. Виды инвесторов. Прямое портфельное инвестирование. Стратегический инвестор, его цели, задачи
126. Население как инвестор в международной и российской практике
127. Управляющие компании в России: количественная и качественная характеристика, проблемы деятельности
128. Сравнительная характеристика функционирования российских паевых инвестиционных фондов. Направления инвестиций, доходность, риски
129. Характеристика пенсионных фондов как институциональных инвесторов в России
130. Страховые компании на рынке ценных бумаг: международный опыт и российская практика
131. Условия лицензирования и порядок функционирования специализированных депозитариев паевых инвестиционных фондов. Количественная и качественная характеристика системы спецдепозитариев в России
132. ОФБУ: ретроспективный анализ
133. Методы управления рисками на рынке ценных бумаг. Модель VAR
134. Этапы управления портфелем ценных бумаг
135. Сравнительный анализ активного и пассивного управления портфелем ценных бумаг
136. Риски управления портфелем ценных бумаг и технические риски: методы снижения
137. Методы оценки акций
138. Методы оценки облигаций
139. Понятие и методы хеджирования на рынке ценных бумаг
140. Арбитражные стратегии на рынке ценных бумаг
141. Запрещенные сделки (сделки, связанные манипулированием ценами) и методы борьбы с манипулятивными практиками на рынке ценных бумаг: мировой опыт и российская практика

142. Система регулирования рынка ценных бумаг в США
143. Система регулирования рынка ценных бумаг в Великобритании
144. Система регулирования рынка ценных бумаг в Японии
145. Функции Министерства финансов РФ на рынке ценных бумаг
146. ФКЦБ: статус, интересы, сфера ответственности, функции
147. Проблемы и тенденции совершенствования государственного регулирования рынка ценных бумаг в России
148. Саморегулируемые организации на рынке ценных бумаг: международная и российская практика
149. Профессиональная этика участников фондового рынка, основные этические принципы. Международный опыт и российская практика
150. Наиболее важные этические правила на российском рынке ценных бумаг и в международной практике: сравнительная характеристика
151. Понятие и элементы информационной инфраструктуры рынка ценных бумаг
152. Структура биржевой информации. Информация внебиржевых систем торговли ценными бумагами
153. Методика расчета российских фондовых индексов
154. Служебная (инсайдерская) информация и методы борьбы с ее использованием в международной и российской практике. Неформальная информация
155. Характеристика рынка производных финансовых инструментов в России
156. Сравнительная характеристика организации рынка производных финансовых инструментов в международной и российской практике
157. История возникновения и развития рынка свопов. Характеристика современного состояния
158. Проблемы и тенденции развития производных финансовых инструментов в России
159. Инвестиционные предпочтения российских индивидуальных инвесторов
160. Перспективы развития рынка производных финансовых инструментов в РФ
161. Воздействие процесса создания новых информационных технологий на развитие фондового рынка
162. Вторичный рынок ценных бумаг: соотношение объемов биржевой и внебиржевой торговли
163. Перспективы развития рынка корпоративных облигаций в РФ
164. Характеристика Крупнейших российских эмитентов и их акций (Газпром, Лукойл, Норильский Никель, Сургутнефтегаз, Северский трубный завод, МГТС, Татнефть, Сбербанк и т.п.)
165. Торговля ценными бумагами российских эмитентов на зарубежных рынках
166. Характеристика рынка еврооблигаций Правительства РФ (1996-2004)
167. Проблемы совершенствования корпоративного управления в РФ
168. Сравнение уровней доходности российских паевых инвестиционных фондов
169. Особенности составления и сравнительный анализ динамики основных российских фондовых индексов (индексы РТС, ММВБ)
170. Сравнительный анализ условий торговли через Интернет, предоставляемых российскими компаниями по ценным бумагам и банкам (минимальная величина счета, комиссионные, наличие кредитного рычага и пр.)
171. Интернет-трейдинг на российском рынке ценных бумаг

172. Новые торговые системы на российском рынке ценных бумаг
173. Рынок акций крупнейшего газового магната в России: проблемы и перспективы
174. Срочный рынок в России: быть или не быть?
175. Профессиональные участники рынка ценных бумаг: какими они будут?
176. Возможности применения инновационных финансовых продуктов на российском рынке ценных бумаг
177. Вывод российских предприятий на фондовый рынок
178. Защита прав акционеров в России
179. Проблема раскрытия информации на российском рынке ценных бумаг
180. Обеспечение ликвидности российского рынка ценных бумаг
181. Конфликт интересов в акционерном обществе
182. Конфликт интересов в брокерско-дилерской компании
183. Проблемы корпоративного управления в России
184. Работа финансовых посредников-нерезидентов на российском рынке ценных бумаг
185. Суверенный рейтинг России: перспективы дальнейшего повышения
186. Деятельность ОФБУ на российском рынке ценных бумаг
187. Российские кредитные союзы: проблемы и перспективы роста
188. Потенциал роста российского рынка акций
189. Дивидендная доходность по акциям российских компаний
190. Высокодоходные ценные бумаги на российском рынке ценных бумаг
191. Концептуальные вопросы развития российского рынка ценных бумаг
192. Повышение статуса Москвы: от национального финансового центра к международному
193. Зависимость российского рынка акций от состояния международных финансовых рынков
194. Венчурный бизнес в России
195. Перспективы российского рынка ценных бумаг
196. Взаимоотношения российских регионов с мировыми рейтинговыми агентствами
197. IPO как реальная возможность выхода российских компаний на западный рынок капитала
198. Качественные особенности бирж срочного рынка
199. Воздействие рынка производных финансовых инструментов на рынок первичных ценных бумаг
200. Опционный рынок России

Методические рекомендации по написанию эссе:

Эссе представляет собой короткий «прозаический этюд» на заданную тему. Тему эссе предлагает преподаватель или студент выбирает самостоятельно из числа предложенных. Цель написания эссе – в сжатой форме осветить избранную тему с достаточной полнотой. Как правило, для подготовки эссе предлагаются вопросы, которые требуют от студента не только знания того материала, который изучается в рамках учебного курса, но и большой самостоятельной работы по изучению специальных, возможно узких, вопросов, работы со статистическим материалом, изучение материалов дискуссий по проблемам развития финансового рынка, а также понимания более общих проблем, места данного вопроса в ряду

этих проблем, соотношение, взаимосвязи с другими вопросами функционирования как рынка ценных бумаг, так и финансового рынка в целом.

Студент использует для подготовки эссе все доступные информационные источники, в том числе данные, размещенные в сети Интернет, делая в тексте соответствующие ссылки. Если по предложенной проблеме существуют различные точки зрения, они должны быть приведены, будучи соответствующим образом аргументированы.

Если предложенная тема предполагает наличие количественных данных (параметры рынка, его отдельных сегментов, число участников, эмиссий и т.д.), должны быть приведены наиболее свежие цифры с указанием источников информации.

Для раскрытия некоторых тем необходимо провести экономический или финансовый анализ; в этом случае в эссе приводятся только выводы такого анализа и наиболее важные аргументы, на основании которых эти выводы сделаны.

Объем эссе – 4-6 страниц компьютерного текста (шрифт 12, через 1,5 интервала). Завершается эссе кратким обзором литературы по заданной теме. В этом списке источников приводятся наиболее интересные книги, статьи по данной теме с указанием всех выходных данных, и дается краткая (одно-два предложения) описание каждого из перечисленных источников. Если это необходимо, могут быть представлены приложения, которые уже не являются текстом эссе, но могут представлять определенный интерес для читателя (первичная статистика, исходные данные для анализа, графики, таблицы и т.д.).

Оформляется эссе в произвольной форме и сдается строго в указанные преподавателем сроки (на бумажном носителе и на дискете).

## ГЛОССАРИЙ

### А

**Аваль** (англ. – *aval*) – письменное финансовое поручительство, форма гарантии банка или фирмы, способствующая повышению доверия к финансовым возможностям владельца оборотного кредитно-денежного документа (см. также *гарантия*)

**Автоматизированная система ввода приказов (AOS)** (англ. – *automated orders system*) – компьютерная система ввода приказов инвестиционных банков, которая позволяет передавать отдельные приказы в систему Нью-Йоркской фондовой биржи или брокерам этих банков в зале биржи (см. также *национальная ассоциация дилеров по ценным бумагам*)

**Администрация ценных бумаг** (англ. – *securities administration*) – весь круг проблем, связанных с управлением ценными бумагами, выполняемый, например, банком по поручению клиента (см. также *деятельность по управлению ценными бумагами*)

**Ажио** (англ. – *agio*) – отклонение рыночного курса ценных бумаг от их номинала в сторону превышения. Определяется в процентах к номиналу. Противоположность ажио – **дизажио**, т.е. отклонение курса в сторону уменьшения

**Аквизиция (поглощение)** (англ. – *acquisition*) – скупка одним лицом или группой лиц контрольного пакета акций; переход контроля над фирмой от одной группы акционеров к другой (см. также *контрольный пакет, контролирующее лицо*)

**Активы** (англ. – *assets*) – материальные, денежные средства и ценные бумаги компаний. К активам относится и **репутация** компании (*goodwill*). Дебиторская задолженность (долговые обязательства сторонних компаний) компании также является частью её активов (см. также *ценная бумага*)

**Акцепт** (англ. – *acceptance*) – согласие плательщика на оплату или гарантирование оплаты денежных, расчётных, товарных документов или товара

**Акционер** (англ. – *shareholder/stockholder*) – член акционерного общества, обладающий одной или пакетом акций (см. также *акционерное общество, капитал*)

**Акционерное общество** (англ. – *joint stock company*) – общество, уставный капитал которого разделен на определенное число акций; участники акционерного общества не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости принадлежащих им акций (см. также *акция, акционерный капитал, акционер*)

**Акционерный инвестиционный фонд** (англ. – *joint-stock investment Fund*) – открытое акционерное общество, исключительным предметом деятельности которого является инвестирование имущества в ценные бумаги и иные объекты (государственные ценные бумаги РФ, субъектов РФ, муниципальные ценные бумаги, акции и облигации российских хозяйственных обществ, иностранных акционерных обществ, инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов и др.), и фирменное наименование которого содержит слова «акционерный инвестиционный фонд» или «инвестиционный фонд»

**Акционерный капитал** (англ. – *stock capital*) – капитал компании, образовавшийся путём эмиссии обыкновенных и привилегированных акций (см. также *акционерное общество, акция, акционер*)

**Акционерный сертификат** (англ. – *share certificate*) – сертификат, удостоверяющий право владельца на часть капитала компании (см. также *акция*)

**Акция** (англ. – *share*) – ценная бумага, закрепляющая права её владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации. Акция является именной ценной бумагой (см. также *акционерное общество*)

**-а. активная** (англ. – *active securities*) – акция, по которой заключается наибольшее число сделок, и список которых регулярно публикуется

**-а. бесплатная (англ. – *bonus stock*)** – ценная бумага, распределяемая среди акционеров на бесплатной основе, как правило, пропорционально количеству ранее полученных обыкновенных акций

**-а. внесписочная (англ. – *unlisted stock*)** – акция, не включённая в биржевой список

**-а. грошовая (англ. – *penny stock*)** – очень ненадёжные, низко оцениваемые ценные бумаги, обращающиеся на внебиржевом рынке (см. также акция, рынок внебиржевой)

**-а. золотая (англ. – *golden stock*)** – специальная условная акция, сохраняемая в руках государственного органа, ведущего приватизируемым предприятием

**-а. именная (англ. – *nominal, registered share*)** – ценная бумага, имя владельца которой, во-первых, указано в ней и, во-вторых, занесено в реестр акционеров (см. также именные эмиссионные ценные бумаги) [26, с. 37].

**-а. котирующаяся (англ. – *listed stock*)** – акция, которая свободно обращается на фондовых биржах, и её цена официально и регулярно фиксируется на фондовом рынке (см. также рынок организованный)

**-а. обыкновенная, простая (англ. – *common, ordinary share*)** – акция с нефиксированным дивидендом, размер которого определяется общим собранием акционеров после уплаты фиксированного процента по привилегированным акциям. Держатель такой акции имеет право участвовать в общих собраниях акционеров с правом голоса, получать дивиденды и долю имущества при ликвидации общества (см. также право голоса)

**-а. ограниченная (англ. – *limited stock*)** – акция, приносящая обыкновенные дивиденды, но не дающая права голоса или ограничивающая возможность воспользоваться этим правом

**-а. предъявительская (англ. – *bearer share*)** – акция на предъявителя, имя владельца в ней не указано, выпускается в более мелких купюрах по сравнению с именной акцией для привлечения средств широких кругов населения

**-а. привилегированная (англ. – *preferred share*)** – акция, предоставляющая её владельцу привилегированное право на получение дивидендов, но не дающая ему право голоса на собрании акционеров

**-а. привилегированная конвертируемая (англ. – *convertible preferred stock*)** – акция, которая даёт держателю, наряду с фиксированным гарантированным дивидендом, право при определенных условиях конвертировать её в простую акцию (см. также акция обыкновенная)

**-а. привилегированная с гибкой учётной ставкой (дивидендом) (англ. – *flexible stock*)** – акция, дивиденды по которой устанавливаются с учётом инфляции

**-а. привилегированная с кумулятивным дивидендом (англ. – *cumulative preferred share*)** – вид привилегированных акций, владельцы которых могут получить дивиденды, накопленные за ряд лет, в течение которых корпорация их не выплачивала

**-а. привилегированная с правом участия в сверхприбылях (англ. – *participating reference stocks*)** – привилегированная акция, дающая право обладателю на получение помимо гарантированного дивиденда дополнительного дивиденда

**-а. разводнённая (англ. – *watered stock*)** – акция, номинальная цена которой оплачена лишь частично, но учитываемая как полностью оплаченная. Акции такого вида оплачиваются продукцией, либо выдаются как вознаграждение за услуги (см. также дробление, защита против разводнения)

**-а. с обязательством выкупа (англ. – *redeemable stock*)** – привилегированная акция, в отношении которой корпорация устанавливает обязанности их выкупа через определённый срок

**Алгоритмическая торговля (англ. – *algorithmic trading*)** – технология торговли ценными бумагами, по своему содержанию представляющая собой формализованный процесс совершения операций на финансовых рынках по заданному алгоритму с

использованием специализированных компьютерных систем (**торговых роботов**) (см. также *высокочастотная торговля*)

**Альпари** (*ит.* – *al pari*) – соответствие биржевого курса валюты, ценных бумаг и переводных векселей их номинальной стоимости (см. также *курс*)

**Американская депозитарная расписка (ADR)** (*англ.* – *american depositary receipt*) – ценная бумага, которая подтверждает право собственности на определенное количество ценных бумаг иностранного эмитента и имеющая свободное обращение на рынке США и зарегистрированная в системе АДР (см. также *депозитарная расписка*)

**Андеррайтинг** (*англ.* – *underwriting*) – распространенный метод размещения ценных бумаг на первичном рынке инвестиционными компаниями, банками и крупными брокерскими фирмами; так же называется и сам договор на размещение ценных бумаг между гарантом и эмитентом (см. также *рынок первичный*)

**Арбитраж** (*англ.* – *arbitrage*) – технология проведения операций с ценными бумагами, использование которой направлено на получение прибыли на ценовых различиях идентичных финансовых инструментов, на различных рынках или в различных формах

**Аукцион биржевой** (*англ.* – *exchange auction*) – технология проведения биржевых торгов, а именно механизм заключения биржевых сделок на основе поданных, как правило, в анонимном режиме заявок, который направлен на достижение лучших цен с учетом исключительно формализованных параметров этих заявок (тип заявки, цена, количество и др.)

**-а. б. дискретный (залповый)** (*англ.* – *discrete auction*) – аукцион, где проверка встречных заявок на совпадение производится не всякий раз при подаче новой заявки, а по окончании фиксированных промежутков времени, достаточных для аккумуляции спроса и предложения, и одновременно в отношении всех заявок, поданных в течение каждого такого периода (см. также *непрерывный аукцион*)

**-а. б. непрерывный** (*англ.* – *continuous order matching auction*) – аукцион, в основу технологии которого заложена процедура непрерывного сопоставления заявок (*continuous order matching*). Каждая подаваемая заявка проверяется на совпадение со встречными заявками, которые образуют журнал заявок (*order book*); заключение сделок происходит всякий раз при пересечении параметров подаваемой заявки с параметрами встречных заявок; встречные заявки удовлетворяются согласно их месту в очереди: прежде всего, удовлетворяются заявки, стоящие в очереди первыми, а именно, заявки с лучшими ценами (макс. – на покупку, мин. – на продажу). Является наиболее распространенным видом биржевого аукциона в настоящее время (см. также *аукцион дискретный*)

## **Б**

**Базисный (базовый) актив (б.а.)** (*англ.* – *underlying*) – ценные бумаги, товары, валюта, процентные ставки, уровень инфляции, официальная статистическая информация, физические, биологические и/или химические показатели состояния окружающей среды, обстоятельства, свидетельствующие о неисполнении или ненадлежащем исполнении одним или несколькими юридическими лицами, государствами или муниципальными образованияами своих обязанностей, договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, обстоятельства, которые предусмотрены федеральными законами или нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг (ФСФР) и относительно которых неизвестно, наступят они или не наступят, значения, рассчитываемые на основании одного или нескольких указанных в настоящем пункте показателей, и от цен (значений) которых, и (или) наступления которых зависят обязательства стороны или сторон договора, являющегося производным финансовым инструментом (см. также *производный финансовый инструмент, ценная бумага, валюта, МИБОР, ЛИБОР, ЛИБИД, федеральная служба по финансовым рынкам*)

**Базовая валюта** (англ. – *base currency*) – валюта, по отношению к которой в определенной стране или финансовом центре осуществляется котировка других валют

**Бай-бэк** (англ. – *buy-back*) – выкуп эмитентом собственных акций

**Бакет-шоп** (англ. – *bucket-shop*) – биржевая «контора», в которой нелегально ведется спекулятивная игра (см. также *спекуляция*)

**Балансовая стоимость акций** (англ. – *book value*) – стоимость активов компании, приходящихся на 1 обыкновенную акцию по данным финансовой отчетности. Как правило, данная стоимость слабо связана с текущим курсом ценных бумаг

**Бегство капиталов** (англ. – *capital flight*) – нерегулируемый государством отток денежных средств предприятий, организаций и населения, а также ценных бумаг и валюты за рубеж в целях более надежного и/или выгодного их помещения, инвестирования, а также для того, чтобы избежать их экспроприации, высокого налогообложения, потерь от инфляции (см. также *чистый отток капитала, миграция капитала*)

**Бездокументарная форма эмиссионных ценных бумаг** (англ. – *non-documentary form*) – форма эмиссионных ценных бумаг, при которой владелец устанавливается на основании записи в реестре владельцев ценных бумаг или, в случае депонирования ценных бумаг, на основании записи по счету депо (см. также *эмиссионные ценные бумаги, документарная форма эмиссионных ценных бумаг*)

**Безрисковые ценные бумаги** (англ. – *risk-free security*) – ценные бумаги, дающие гарантированный доход и свободные от риска непогашения. Обычно государственные облигации

**Бессрочный варрант** (англ. – *perpetual warrant*) – облигация без права её досрочного погашения или досрочной продажи инвестором эмитенту (см. также *варрант*)

**Биддинг-синдикат** (англ. – *bidding syndicate*) – два или несколько работающих вместе и согласованно андеррайтеров (см. также *андеррайтинг*)

**Биржа** (англ. – *exchange*) – организатор торговли, имеющий лицензию биржи

**-б. валютная** (англ. – *currency market*) – специальное учреждение, в котором осуществляется купля-продажа иностранной валюты, проводятся валютные аукционы

**-б. опционная** (англ. – *options exchange*) – биржа, где объектом торговли выступают опционы (см. также *опцион эмитента*)

**-б. товарная** (англ. – *mercantile exchange, commodity exchange*) – организация с правами юридического лица, формирующего оптовый рынок путём организации и регулирования биржевой торговли, осуществляемой в форме гласных публичных торгов, проводимых в заранее определённом месте и в определённое время по установленным ею правилами

**-б. фондовая** (англ. – *stock exchange*) – 1) организованный, лицензированный как биржа и регулярно функционирующий рынок купли-продажи ценных бумаг; – 2) организованный и регулярно функционирующий рынок по купле-продаже ценных бумаг: акций, облигаций и т.д. Фондовая биржа мобилизует и перераспределяет временно свободные денежные средства между компаниями, отраслями хозяйства и другими сферами приложения, устанавливает рыночную стоимость ценных бумаг

**-б. фьючерсная** (англ. – *futures exchange*) – биржа, где объектом торговли выступают стандартизированные контракты на товары (см. также *фьючерсный договор*)

**Биржевая котировка** (англ. – *exchange price quotation*) – цены на товары, установленные на биржах, регистрируемые и публикуемые котировальной комиссией соответствующей биржи

**Биржевая позиция** (англ. – *position*) – соотношение на данный момент между обязательствами на повышение и обязательствами на понижение. Позиция покупки

соответствует общей сумме всех ценных бумаг рынка, позиция продажи – общей сумме срочных сделок по продаже

**Биржевая сделка (англ. – market contract)** – зарегистрированный биржей договор (соглашение), заключаемый участниками биржевой торговли в отношении биржевого товара в ходе биржевых торгов

**Биржевая (торговая) сессия (англ. – regular trading hours)** – 1) установленное законодательством или общепринятыми правилами время проведения торгов в зале фондовой биржи; – 2) отрезок времени с заранее установленным числом часов торга

**Биржевая спекуляция (англ. – exchange profiteer)** – сделки на биржах с ценными бумагами, валютой и товарами для извлечения прибыли от разницы между курсами в моменты заключения сделок. Игры на повышение и понижение курсов биржевого товара (см. также *спекуляция, биржевые сделки на разность*)

**Биржевой спекулянт (англ. – trade stock jobbing, exchanging stags)** – биржевой торговец, доход которого складывается из разницы в ценах на покупаемые и продаваемые им товары, валюту, фьючерсные контракты или ценные бумаги (см. также *спекуляция*)

**Биржевой товар (англ. – exchange good)** – 1) в широком смысле – всё, что является предметом купли-продажи на бирже; – 2) товар массового производства, обладающий качественной однородностью, сопоставимостью качественных характеристик в течение продолжительных периодов времени и взаимозаменяемостью отдельных партий, что позволяет вести торговлю им по описаниям и образцам

**Биржевые кассовые сделки (англ. – spot)** – сделки, целью которых является действительное приобретение или отчуждение товаров, ценных бумаг, валюты (см. также *кассовый (наличный) рынок*)

**Биржевые сделки на разность (англ. – speculation)** – разновидность биржевых сделок, преследующих не действительное приобретение или отчуждение предмета сделки, а исключительно получение разности между ценой заключения сделки и ценой исполнения сделки (см. также *спекуляция*)

**Биржевые сделки с премией (англ. – option bargain)** – сделки, уменьшающие риск сторон при заключении. За гарантию устранения какого-то вида риска одна сторона обязана уплатить сейчас или позже премию другой стороне (см. также *опцион эмитента*)

**Биржевые срочные сделки (англ. – time bargain)** – биржевые сделки, которые предполагают определённый промежуток времени между заключением сделки и её исполнением (см. также *фьючерсный договор, форвардная сделка, своп, опцион эмитента*)

**Биржевые торги (англ. – exchange trading)** – организованные торги, проводимые биржей

**Биржевой форвардный договор (контракт) (англ. – forward contract)** – договор, заключаемый на биржевых торгах: предусматривающий обязанность одной стороны договора передать ценные бумаги, валюту или товар, являющийся б. а., в собственность другой стороне не ранее третьего дня после дня заключения договора, обязанность другой стороны принять и оплатить указанное имущество и указание на то, что такой договор является производным финансовым инструментом; и не предусматривающий обязанность стороны или сторон договора периодически уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения цены (цен) и/или значения (значений) б. а. и/или наступления обстоятельства, являющегося б. а. (см. также *базисный (базовый) актив, производный финансовый инструмент*)

**Боковой тренд (англ. – flat)** – тенденция, отражающая стадию развития стоимости ценных бумаг и других активов, при которой колебания цены весьма незначительны на достаточно длительном промежутке времени. Чаще всего это происходит из-за неопределенности в общих мировых тенденциях (см. также *тренд*)

**Бракераж** (англ. – *grading*) – проверка соответствия качества товара, его оформления и упаковки условиям сделки или установленным стандартам

**Брокер** (англ. – *broker*) – профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий брокерскую деятельность (см. также *брокерская деятельность*)

**-б. зарегистрированный** (англ. – *registered competitive market maker*) – участник торгов на бирже, осуществляющий торговлю ценными бумагами за свой счёт и/или за счёт своей фирмы и обязанный при поступлении требования от руководства биржи осуществлять действия с целью изменения курса биржевого товара (см. также *маркет-мейкер*)

**-б. независимый** (англ. – *independent broker*) – участник торгов на фондовой бирже, выполняющий поручения других брокеров, если те в силу каких-либо обстоятельств не могут сами их выполнять

**-б. торгового зала** (англ. – *floor broker*) – брокер, выполняющий поручения на покупку и продажу ценных бумаг в зале фондовой биржи (см. также *зал фондовой биржи*)

**Брокеридж** (англ. – *broker's commission*) – вознаграждение брокеров за их посреднические услуги

**Брокерская деятельность** (англ. – *brokerage*) – деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с товарами, 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 (англ. – *брокер, размещение эмиссионных ценных бумаг*)

**Бык** (англ. – *bull*) – трейдер, играющий на повышение (см. также *медведь, трейдер*)

**Бычий рынок** (англ. – *bull market*) – рынок с тенденцией к повышению курсов

## **В**

**Валюта** (англ. – *currency*) – денежные знаки зарубежных стран (банкноты, казначейские билеты, монеты), кредитные и платёжные документы (векселя, чеки и др.), используемые в международных расчётах (см. также *базовая валюта*)

**Валюта иностранная** (англ. – *foreign currency*) – 1) денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов, монеты, находящиеся в обращении и являющиеся законным средством наличного платежа на территории соответствующего иностранного государства (группы иностранных государств), а также изымаемые, либо изъяты из обращения, но подлежащие обмену указанные денежные знаки; – 2) средства на банковских счетах и в банковских вкладах в денежных единицах иностранных государств и международных денежных или расчетных единицах

**Валюта РФ (RUB)** (англ. – *currency of the Russian Federation*) – 1) денежные знаки в виде банкнот и монеты Банка России, находящиеся в обращении в качестве законного средства наличного платежа на территории РФ, а также изымаемые, либо изъяты из обращения, но подлежащие обмену указанные денежные знаки; – 2) средства на банковских счетах и в банковских вкладах

**Валютная котировка** (англ. – *currency quotation*) – установление курса иностранной валюты по отношению к валюте данной страны на основе законов, норм, правил, действующих в данной стране. Котировка валют проводится государственными (национальными) или крупнейшими коммерческими банками (см. также *курс, базовая валюта, котировка*)

**Валютные ценности** (англ. – *currency values*) – иностранная валюта и внешние ценные бумаги (см. также *внешние ценные бумаги, иностранная валюта*)

**Варрант (залоговое свидетельство)** (англ. – *warehouse warrant*) – составная часть двойного складского свидетельства, которое удостоверяет, что определённый товар был

принят на хранение, используется при продаже или залоге товаров (см. также *бессрочный варрант*)

**-в. валютный (англ. – *currency warrant*)** – облигационный варрант, дающий право на покупку дополнительных ценных бумаг того же заёмщика в другой валюте

**-в. на акцию (англ. – *stock warrant*)** – свидетельство, дающее её держателю право купить акции компании за определённую цену в течение оговоренного времени

**Ваучер (англ. – *voucher*)** – в России приватизационный чек, государственная ценная бумага целевого назначения на предъявителя, использовался для реализации механизма приватизации государственного имущества

**Вексель (англ. – *bill, note*)** – ценная бумага, удостоверяющая ничем не обусловленное обязательство векселедателя (простой вексель) либо иного указанного в векселе плательщика (переводной вексель) выплатить по наступлении предусмотренного векселем срока полученные займы денежные суммы, отношения сторон по векселю регулируются законом о переводном и простом векселе

**-в. авалированный** – вексель с авалем (банковской гарантией) в виде подписи на лицевой стороне векселя или на прикрепленном к нему листе

**-в. акцептованный (англ. – *accepted bill*)** – вексель, имеющий акцепт банка, т.е. подтверждение о наличии на счёте плательщика средств, необходимых для платежа

**-в. дисконт (англ. – *discounting*)**- продажа или перевод векселей по стоимости ниже номинала

**-в. долгосрочный (англ. – *long bill*)** – переводной вексель, срок погашения которого составляет не менее тридцати дней с даты предъявления. На практике, однако, этот термин используется применительно к векселям со сроками оплаты 60-90 дней

**-в. домашний (англ. – *house bill*)** – переводной вексель, выставленный банком на своё отделение или филиал, расположенный за рубежом

**-в. коммерческий (англ. – *commercial bill*)**

– вексель, выданный заёмщиком под залог товаром

**-в. переводной (англ. – *bill of exchange*)**

– письменное долговое обязательство на определённую сумму денег в той или иной валюте, предусматривающее конкретный срок платежа

**-в. предъявительский (англ. – *demand note*)**

– вексель, подлежащий оплате по первому требованию кредитора

**Владелец (англ. – *shareholder*)**

– лицо, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином вещном праве (см. также *акционер*)

**Внебиржевой форвардный договор (контракт) (англ. – *off-exchange forward contract*)**  
– 1) обязанность одной стороны договора передать ценные бумаги, валюту или товар, являющийся б. а., в собственность другой стороне не ранее третьего дня после дня заключения договора, обязанность другой стороны принять и оплатить такое имущество и указание на то, что договор является производным финансовым инструментом; – 2) обязанность одной стороны договора передать ценные бумаги, валюту или товар, являющийся б. а., в собственность другой стороне не ранее третьего дня после дня заключения договора, обязанность другой стороны принять и оплатить такое имущество, а также обязанность сторон или стороны договора периодически и (или) единовременно уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения цены (цен) и (или) значения (значений) б. а. и (или) наступления обстоятельства, являющегося б. а.; – 3) обязанность сторон или стороны договора периодически и (или) единовременно уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения цены (цен) и (или) значения (значений) б. а. и (или)

наступления обстоятельства, являющегося б. а. (см. также *базисный (базовый) актив, форвардная сделка*).

**Внешние ценные бумаги (англ. – *foreign securities*)** – ценные бумаги, в том числе в бездокументарной форме, не относящиеся в соответствии с ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» к внутренним ценным бумагам (см. также *внутренние ценные бумаги, валютные ценности*)

**Внутренние ценные бумаги (англ. – *domestic securities*)** – 1) эмиссионные ценные бумаги, номинальная стоимость которых указана в валюте РФ и выпуск которых зарегистрирован в РФ; – 2) ценные бумаги, удостоверяющие право на получение валюты РФ, выпущенные на территории РФ (см. также *внешние ценные бумаги*)

**Внутренний контроль (англ. – *internal control*)** – контроль организатора торговли за соответствием деятельности, осуществляемой им на основании лицензии биржи или лицензии торговой системы, требованиям федеральных законов и принятых в соответствии с ними нормативных правовых актов, правилам организованных торгов, а также учредительным документам и иным документам организатора торговли (см. также *организатор торговли*)

**Волатильность (англ. – *volatility*)** – понятие и соответствующие ему оценки интенсивности изменения цены некоторой ценной бумаги за некоторый период времени

**Временная расписка (англ. – *temporary receipt*)** – документ, удостоверяющий получение денег в счёт будущей поставки ценных бумаг

**Выпуск эмиссионных ценных бумаг (англ. – *emission*)** – совокупность всех ценных бумаг одного эмитента, предоставляющих одинаковый объем прав их владельцам и имеющих одинаковую номинальную стоимость в случаях, если наличие номинальной стоимости предусмотрено законодательством РФ. Выпуску эмиссионных ценных бумаг присваивается единый государственный регистрационный номер, который распространяется на все ценные бумаги данного выпуска, а в случае, если в соответствии с ФЗ «О рынке ценных бумаг» выпуск эмиссионных ценных бумаг не подлежит государственной регистрации, – идентификационный номер (см. также *государственный регистрационный номер*)

**Высокочастотная торговля (HFT) (англ. – *high frequency trading*)** – торговые стратегии, представляющие собой компьютерные алгоритмы, использующие короткие временные интервалы удержания позиций, открытие/закрытие которых происходит с очень высокой скоростью (в доли секунд) (см. также *алгоритмическая торговля*)

## Г

**Гарант (англ. *guarantor*)** – поручитель. Государство, учреждение или лицо, дающее в чем-либо гарантию. В том числе гарантирующее выплату фиксированного дивиденда по привилегированным акциям или процентов по облигациям (см. также *аваль*)

**Гарантийный фонд (англ. – *guaranteed fund*)** – фонд, формирующийся клиринговой организацией за счет взносов участников клиринга и иных лиц, который обособлен от её имущества на отдельном клиринговом счёте (см. также *клиринг, клиринговая организация*)

**Гарантированные ценные бумаги (англ. *guaranteed securities*)** – акции и облигации частных акционерных обществ, по которым правительство гарантирует регулярную выплату дохода

**Гибридные ценные бумаги (англ. – *hybrid securities*)** – ценные бумаги с характеристиками других различных финансовых инструментов

**ГКО (англ. – *short-dated bond*)** – государственные краткосрочные облигации (см. также *облигация*)

**Глобализация (англ. – *globalization*)** – объективная тенденция к созданию всемирной инвестиционной среды и интеграция национальных рынков капитала

**Глобальное депонирование** (англ. – *global custody*) – сдача банком пакета ценных бумаг на хранение в другой банк в классифицированном порядке, без права частичного изъятия (см. также *депозитарная расписка*)

**Глубина рынка** (англ. – *depth of a market*) – наибольший объём (размер, величина) сделок купли-продажи ценных бумаг, при котором цена не меняется

**Голая позиция** (англ. – *naked position*) – рыночная позиция, не защищённая от риска каким-либо видом подстраховки, например, хэджированием (см. также *хэджирование*)

**Голландский аукцион** (англ. – *dutch auction*) – метод торговли, при котором вначале предлагается заведомо завышенная цена на лот, постепенно понижающаяся до поступления заявки на покупку

**«Голубые фишки»** (англ. – *blue chips*) – наиболее ликвидные акции (см. также *ликвидность*)

**Государственные долговые обязательства** (англ. – *treasure borrowings*) – ценные бумаги, удостоверяющие отношение займа, в которых должником выступает государство, органы государственной власти

**Государственный регистрационный номер** – цифровой (буквенный, знаковый) код, который идентифицирует конкретный выпуск эмиссионных ценных бумаг, подлежащий государственной регистрации

## Д

**Дата закрытия реестра** (англ. – *record date*) – день (дата), принимаемый за основу для определения состава акционеров для начисления дивидендов

**Дата погашения** (англ. – *maturity date*) – день (дата), по наступлению которого необходимо произвести погашение облигаций и/или возвращение долгов

**Дата регистрации** (англ. – *date of record*) – дата, с которой держатель акций, зарегистрированный в реестре акционеров компании, приобретает право на получение дивидендов или покупку определенного числа дополнительных акций по фиксированной цене

**Двойное поручение брокеру** (англ. – *one-cancels-other order*) – комбинация из двух поручений, при которой выполнение одного поручения автоматически отменяет другое (см. также *заявка, поручение*)

**Дей-трейдинг** (англ. – *day trading*) – открытие и закрытие одной или нескольких позиций в течение одного торгового дня (см. также *интрадей*)

**Делистинг ценных бумаг** (англ. – *delisting of securities*) – исключение ценных бумаг организатором торговли из списка ценных бумаг, допущенных к организованным торгам, в том числе исключение ценных бумаг биржей из котировального списка (см. также *листинг*)

**Деофшоризация** – процесс «возврата» капитала, зарегистрированного в офшорной зоне компанией, в страну фактического функционирования. Этот процесс направлен на возвращение капитала, повышения прозрачности финансовых потоков (см. также *офшор*).

**Депозитарий** (англ. – *depository*) – профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий депозитарную деятельность (см. также *депозитарная деятельность*)

**Депозитарная деятельность** – оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету и переходу прав на ценные бумаги, информационному и иному обслуживанию клиентов (см. также *депозитарий*)

**Депозитарная расписка** (англ. – *depository receipt*) – инструмент фондового рынка, представляющий собой свободно обращающиеся производные ценные бумаги (сертификаты), выпускаемые депозитарным банком на акции иностранных компаний (в зависимости от географического расположения рынка обращения выделяют: глобальные,

американские, российские, европейские и др. депозитарные расписки) (см. также *американские, российские депозитарные расписки*)

**Депозитный (сберегательный) сертификат (CD)** (англ. – *certificate of deposit*) – ценная бумага, удостоверяющая сумму вклада, внесенного в банк, и права вкладчика (держателя сертификата) на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных в сертификате процентов в банке, выдавшем сертификат, или его филиале

**Депонент** (англ. – *depositor*) – лицо, пользующееся услугами депозитария по хранению ценных бумаг и/или учету прав на ценные бумаги

**Депонирование** (англ. – *depositing*) – сдача на хранение в кредитные учреждения денежных сумм, ценных бумаг и других ценностей

**Держатель реестра (регистратор)** (англ. – *register-holder*) – лицо, осуществляющее деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг (см. также *профессиональные участники рынка ценных бумаг*)

**Дефолт корпорации** (англ. – *default*) – прекращение выплаты платежей и процентов на ценные бумаги (облигации), когда корпорация оказывается в процессе ликвидации

**Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг** – сбор, фиксация, обработка, хранение данных, составляющих реестр владельцев ценных бумаг, и предоставление информации из реестра владельцев ценных бумаг (см. также *профессиональные участники рынка ценных бумаг*)

**Деятельность по управлению ценными бумагами** (англ. – *trust managing*) – деятельность по доверительному управлению ценными бумагами, денежными средствами, предназначенными для совершения сделок с ценными бумагами и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами (см. также *профессиональные участники рынка ценных бумаг*)

**Диверсификация** (англ. – *diversification*) – разнообразие, разностороннее развитие, расширение (ассортимента, видов услуг и т. п.)

**Диверсификация инвестиций** (англ. – *diversification of investments*) – распределение инвестиций между различными типами ценных бумаг и компаниями, относящимися к нескольким отраслям производства

**Дивиденд** (англ. – *dividend*) – часть чистой прибыли акционерного общества, распределяемая среди акционеров пропорционально числу акций, находящихся в их собственности. Общий размер дивиденда определяется после вычета из полученной прибыли налогов, отчислений в фонд расширения производства, пополнения страховых резервов и др. [26, с. 228].

**-д. в ариях** (англ. – *dividends in arrears*) – дивиденд по кумулятивным привилегированным акциям, которые были объявлены, но не выплачены в течение года со дня объявления

**-д. дополнительный** (англ. – *extra-dividend*) – дивиденд в виде ценных бумаг или наличных денег, выплачиваемый компанией в добавление к обычному дивиденду

**-д. пропущенный** (англ. – *passed dividend*) – неполучение регулярно выплачиваемого или запланированного дивиденда по акциям

**Дивидендное покрытие** (англ. – *dividend cover*) – число, показывающее, во сколько раз прибыль компании превышает сумму выплачиваемых дивидендов

**Дилер** (англ. – *dealer*) – профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий *дилерскую деятельность* (см. также *профессиональные участники рынка ценных бумаг*)

**Дилерская деятельность** (англ. – *dealer's activities*) – совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен

покупки и/или продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и/или продажи этих ценных бумаг по объявленным лицом, осуществляющим такую деятельность, ценам (см. также *профессиональные участники рынка ценных бумаг*)

**«Длинная» позиция** (англ. – *long*) – скупка финансовых инструментов в ожидании повышения на биржах их курса

**Добросовестный приобретатель** – лицо, которое приобрело ценные бумаги, произвело их оплату и в момент приобретения не знало и не могло знать о правах третьих лиц на эти ценные бумаги, если не доказано иное

**Договор об оказании клиринговых услуг** (англ. – *clearing services agreement*) – договор, по которому клиринговая организация обязуется в соответствии с правилами клиринга оказывать участнику клиринга клиринговые услуги, а участники клиринга обязуются оплачивать указанные услуги (см. также *клиринг*).

**Договор об оказании услуг по проведению организованных торгов** – договор, по которому организатор торговли обязуется в соответствии с правилами торгов регулярно (систематически) оказывать услуги по проведению организованных торгов, а участники торгов обязуются оплачивать указанные услуги

**Документарная форма эмиссионных ценных бумаг** (англ. – *documentary form*) – форма эмиссионных ценных бумаг, при которой владелец устанавливается на основании предъявления оформленного надлежащим образом сертификата ценной бумаги или, в случае депонирования такового, на основании записи по счету депо (см. также *бездокументарная форма эмиссионных ценных бумаг*)

**Долг внешний** – общие долговые обязательства страны иностранным кредиторам, как официальные государственные, так и частные. Кредиторы часто определяют все условия долговых контрактов, которые обычно относятся к юрисдикции иностранных кредиторов или к международному законодательству (для многосторонних кредитов)

**Долг государственный общий** – общие долговые обязательства правительства как перед международными, так и перед внутренними кредиторами. Под «правительством» обычно понимают центральную администрацию, провинциальные власти, федеральные правительства и все другие организации, которые делают займы под эксплицитные правительственные гарантии

**Долг государственный внутренний** – все долговые обязательства правительства (которые приняты им в соответствии с национальной юрисдикцией, независимо от того, является ли кредитор резидентом или нет) или деноминации валюты долга. Следовательно, он включает внутренний долг правительства в иностранной валюте, как определено ниже. Условия контрактов по долговым обязательствам могут быть определены рынком или установлены правительством в одностороннем порядке

**Долг государственный внутренний в иностранной валюте** – долговые обязательства правительства, принятые им в соответствии с национальной юрисдикцией, но выраженные в валюте, отличной от национальной валюты данной страны, либо увязанные с ней

**Долг центрального банка** – часто не включается в государственный долг, несмотря на тот факт, что он обычно несет с собой гарантии правительства. Центральные банки, как правило, выпускают обязательства по такому долгу, чтобы облегчить процедурно выполнение открытых рыночных операций (включая стерилизационные интервенции). Такие долги могут быть деноминированы либо в национальной, либо в иностранной валюте

**Долговой инструмент** (англ. – *debt instrument*) – финансовый актив, по которому выплачивается фиксированный доход, например, государственные или корпоративные облигации

**Дополнительный выпуск эмиссионных ценных бумаг (SPO)** (англ. – *secondary public offering*) – совокупность ценных бумаг, размещаемых дополнительно к ранее размещенным

ценным бумагам того же выпуска эмиссионных ценных бумаг. Ценные бумаги дополнительного выпуска размещаются на одинаковых условиях (см. также *размещение эмиссионных ценных бумаг*)

**Дополнительный гарантийный депозит (англ. – margin call)** – требование внести дополнительные средства вследствие неблагоприятного движения цен для поддержания минимально необходимого гарантийного депозита (см. также *маржа*)

**Доходность (англ. – yield)** – один из основных показателей качества ценных бумаг. Представляет собой отношение выплачиваемых дивидендов к стоимости ценной бумаги, выражается в процентах

**Доходы, полученные преступным путем** – денежные средства или иное имущество, полученное в результате совершения преступления

**Дробление (англ. – split-up)** – применяемая акционерными обществами процедура разделения акций на более мелкие с пропорциональным уменьшением их цены (см. также *размывание*)

## Е

**Евровалюта (англ. – eurocurrency)** – валюта, размещенная в одной из европейских стран, но не являющаяся национальной валютой этой страны. Например, доллары, депонированные в швейцарском банке, называют **евродолларами (eurodollars)**

**Еврооблигация (англ. – eurobond)** – долговые ценные бумаги, выпускаемые при получении долгосрочного займа на еврорынке, размещаемые, как правило, одновременно в разных странах специальным эмиссионным синдикатом

**Еврорынок (англ. – euromarket)** – международный кредитный рынок, операции на котором осуществляются в евровалютах

## Ж

**Жилищная облигация с ипотечным покрытием (англ. – mortgage-backed securities)** – облигация с ипотечным покрытием, в состав которого входят только права требования, обеспеченные залогом жилых помещений

**Журнал заявок (англ. – order book)** – совокупность заявок, подаваемых участниками торгов в ходе биржевой сессии, образующих «очередь» исполнения в соответствии с их параметрами (цена, количество, тип и др.)

## З

**Завершенный отчетный период** – отчетный период, в отношении которого истек установленный срок представления бухгалтерской (финансовой) отчетности или бухгалтерская (финансовая) отчетность за который составлена до истечения установленного срока ее представления

**Закрытая подписка (англ. – closed emission)** – размещение эмитируемых ценных бумаг преимущественно среди учредителей ЗАО (или незначительно среди «желаемых» инвесторов)

**Закрытая позиция (англ. – closed position)** – срочная позиция, зачтенная обратной сделкой

**Закрытые торги (англ. – auction by tender)** – торги, участие в которых не является свободным, к которым допускается ограниченное число участников, заранее отобранных организаторами торгов [26, с. 279].

**Зал фондовой биржи (англ. – floor)** – пространство, в котором осуществляется торговля акциями, облигациями и опционами

**Залог ценных бумаг (англ. – pledged collateral)** – передача документарных ценных бумаг в банк в качестве обеспечения (залога) по кредитному договору

**Защищенные акции** (англ. – *defensive stocks*) – высокодоходные акции, имеющие низкое отношение цены к доходам, цены на которые растут умеренно; эмитируются предприятиями отраслей экономики менее других, подверженных циклическим колебаниям

**Заявка** (англ. – *order*) – предложение и (или) принятие предложения заключить один или несколько договоров на организованных торгах (см. также *поручение (приказ) брокеру*)

**Зелёный шантаж** (англ. – *green mailing*) – действия владельца крупного пакета акций, при которых он угрожает обществу аквизицией с последующим дроблением имущества акционерного общества, если общество откажется покупать у него акции по выгодному для него курсу

**Золотой фиксинг** (англ. – *gold fixing*) – установление цены на золото в Банке Англии, производимое дилерами дважды в день. Он является основой образования всемирной цены золота

## **И**

**Идентификационный номер** – цифровой знаковый код, который идентифицирует конкретный выпуск (дополнительный выпуск) эмиссионных ценных бумаг, не подлежащий государственной регистрации

**Именные эмиссионные ценные бумаги** (англ. – *registered securities*) – ценные бумаги, информация о владельцах которых должна быть доступна эмитенту в форме реестра владельцев ценных бумаг, переход прав на которые и осуществление закрепленных ими прав требуют обязательной идентификации владельца

**Инвестиционная компания** (англ. – *investment bank*) – кредитно-финансовый институт, аккумулирующий денежные средства инвесторов путём эмиссии собственных ценных (обязательств). Размещает эти средства в акции и облигации различных эмитентов как в стране, так и за рубежом

**Инвестиционные компании закрытого типа** (англ. – *closed end investment companies*) – компании, выпускающие строго фиксированное количество акций и реализующие их на открытом рынке

**Инвестиционные компании открытого типа** (англ. – *open end investment companies*) – компании, регулярно производящие эмиссию акции и активно реализующие их на открытом рынке

**Инвестиционный банк** (англ. – *investment bank*) – финансовый институт, который организует для крупных компаний и правительств привлечение капитала на мировых финансовых рынках, а также оказывает консультационные услуги при покупке и продаже бизнеса, брокерские услуги, являясь ведущим посредником при торговле акциями и облигациями, производными финансовыми инструментами, валютами и сырьевыми товарами, а также выпускает аналитические отчеты по всем рынкам, на которых он оперирует

**Инвестиционный фонд** (англ. – *investment fund*) – акционерное общество открытого типа, которое осуществляет деятельность, заключающуюся в привлечении средств за счёт эмиссии акции, а также инвестирует эти средства в ценные бумаги других эмитентов. Различают инвестиционные фонды, рассчитанные на получение инвестором высоких постоянных дивидендов (**Funds featuring income**); ориентированные на приращение капитала инвестора (**Funds featuring growth or capital gain**); рассчитанные на надежное размещение средств инвестора (**Funds featuring safety**) (см. также *паевые инвестиционные фонды*)

**Инвестор** (англ. – *investor*) – субъект инвестиционной деятельности, осуществляющий вложение собственных или заёмных средств в форме инвестиций и обеспечивающий их целевое использование

**Индекс** (англ. – *index*) – статистический составной показатель, отражающий изменения в экономике или финансовых рынках. Индексы являются мерой роста или падения котировок на рынке акций, облигаций и товарно-сырьевой продукции, т.к. отражают рыночные цены и количество находящихся в собственности акционеров акций компаний, включённых в индекс.

- и. **DAX** – индекс немецкой фондовой биржи;

- и. **DJIA** – индекс Доу-Джонса (Dow Jones Industrial Average) на акции промышленных компаний. Средневзвешенный по цене индекс, включающий акции 30-и крупнейших корпораций США. Наиболее широко используемый индикатор общего состояния фондового рынка США [22, с. 339].

- и. **FTSE 100** – индекс лондонской биржи (London Stock Exchange).

- и. **IBOVESPA** – индекс бразильской биржи (BM&FBOVESPA).

- и. **MICEXINDEXCF** – индекс московской биржи (Moscow Exchange).

- и. **NASDAQ** – индекс Национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам (National Association of Security Dealers Automated Quotations).

- и. **Nikkei 225** – индекс токийской фондовой биржи (Tokyo Stock Exchange).

- и. **S&P 500** – индекс американского рейтингового агентства (Standard and Poor's).

- и. **SSE Composite** – индекс шанхайской фондовой биржи (Shanghai Stock Exchange).

**Индивидуальное клиринговое обеспечение** – способ обеспечения исполнения обязательств участников клиринга, допущенных к клирингу и (или) обязательств по уплате вознаграждения клиринговой организации, оператору товарных поставок, расчетному депозитарию, организатору торгов

**Инсайдерская информация** (англ. – *insider information*) – достаточно точная и конкретная информация, которая не была распространена или предоставлена (также сведения, составляющие коммерческую, и иную охраняемую законом тайну), распространение или предоставление которой может оказать существенное влияние на цены финансовых инструментов, иностранной валюты и (или) товаров, включенная в соответствующий перечень инсайдерской информации,

**Интеграция** (англ. – *integration*) – объединение двух или более компаний под одним контролем в целях взаимной выгоды, уменьшения конкуренции, снижения издержек за счет сокращения накладных расходов, обеспечения большей доли рынка, объединения технических или финансовых ресурсов, сотрудничества в области исследований и разработок и т.д.

**Интрадей** (англ. – *intraday*) – торговля внутри дня, т.е. в период, когда позиции открываются и удерживаются в рамках одного дня

**Ипотечное покрытие** (англ. – *mortgage coverage*) – ипотечное покрытие могут составлять только обеспеченные ипотекой требования о возврате основной суммы долга и (или) об уплате процентов по кредитным договорам и договорам займа, в том числе, удостоверенные закладными, и (или) ипотечные сертификаты участия, удостоверяющие долю их владельцев в праве общей собственности на другое ипотечное покрытие, денежные средства в валюте РФ или иностранной валюте, а также государственные ценные бумаги и недвижимое имущество

**Ипотечные ценные бумаги** (англ. – *mortgage-backed securities*) – облигации с ипотечным покрытием и *ипотечные сертификаты участия*; облигации с ипотечным покрытием – облигации, исполнение обязательств по которым обеспечивается полностью или в части залогом ипотечного покрытия (см. также *ипотечные сертификаты участия, облигации ипотечные*)

**Ипотечный агент** – специализированная коммерческая организация, которая соответствует установленным статьей 8 ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах» требованиям, исключительным предметом деятельности которой является приобретение прав требования по кредитам (займам), обеспеченным ипотекой, и (или) закладных и которой в соответствии с настоящим Федеральным законом предоставлено право осуществлять эмиссию облигаций с ипотечным покрытием

**Ипотечный сертификат участия** – именная ценная бумага, удостоверяющая долю ее владельца в праве общей собственности на ипотечное покрытие, право требовать от выдавшего ее лица надлежащего доверительного управления ипотечным покрытием, право на получение денежных средств, полученных во исполнение обязательств, требования по которым составляют ипотечное покрытие, а также иные права, предусмотренные ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах»

## **К**

**Каверинг (англ. – covering)** – откуп ранее проданных ценных бумаг или контрактов для прекращения обязательств по сделкам на срок, которые были заключены биржевыми спекулянтами, играющими на понижение

**Казначейская эмиссия (англ. – currency issue)** – выпуск в обращение казначейских билетов и государственных ценных бумаг казначейством или другими государственными финансовыми органами. Осуществляется в основном для покрытия дефицита государственного бюджета

**Казначейские бонды (англ. – treasury bonds)** – один из видов государственных ценных бумаг, представляющих долгосрочные (5-25 лет) государственные обязательства

**Казначейские ноты (англ. – treasury notes)** – один из видов среднесрочных государственных обязательств. Выпускается на предъявителя

**Казначейские обязательства (англ. – treasury obligations)** – государственные ценные бумаги (бонды, ноты, векселя и др.), выпускаемые в обращение финансовыми органами и дающие право их владельцам на получение фиксированного дохода

**Казначейские чеки (англ. – treasury bills)** – краткосрочные (до года) государственные облигации, не дающие официального процента. Доход по ним реализуется в виде разности между дисконтной ценой, по которой билет продается, и нарицательной стоимостью, по которой он выкупается в момент погашения (см. также *казначейские ноты*)

**Капитал (англ. – capital)** – экономическая категория; созданные человеком ресурсы, используемые для производства товаров и услуг и приносящие доход. Капитал выступает в виде денежного капитала и реального капитала: на уровне предприятия капитал – вся сумма материальных благ (вещей) и денежных средств, используемых в производстве

**Капитализация (англ. – capitalization)** – стоимость ценной бумаги, установленная котировкой на фондовой бирже. Различают капитализацию одной акции и капитализацию акционерной компании – произведение курсовой стоимости акций компании на число акций, составляющих её акционерный капитал

**Кассовый (наличный) рынок (англ. – cash market)** – рынок, где производятся операции по ценам, которые определены, исходя их оплаты «наличными» деньгами. Это означает, что хотя на самом деле все перечисления делаются безналично, получатель может обналить их по своему желанию

**Клиринг (англ. – clearing)** – определение подлежащих исполнению обязательств, возникших из договоров, в том числе в результате осуществления неттинга обязательств, и подготовка документов (информации), являющихся основанием прекращения и (или) исполнения таких обязательств (см. также *неттинг*)

**Клиринговая деятельность (англ. – clearing)** – деятельность по оказанию клиринговых услуг в соответствии с утвержденными клиринговой организацией правилами

клиринга, зарегистрированными в установленном порядке государственным регулятором – Федеральной службой по финансовым рынкам (ФСФР России)

**Клиринговая организация** (англ. – *clearing organization*) – юридическое лицо, имеющее право осуществлять клиринговую деятельность на основании лицензии на осуществление клиринговой деятельности (см. также *клиринг*)

**Клиринговая палата** (англ. – *clearing house*) – организация, осуществляющая расчёт по биржевым сделкам и контролирующая их исполнение (см. также *клиринг*, *клиринговая организация*)

**Клиринговый брокер** – участник клиринга, который является стороной по договорам, заключенным на основании заявок, поданных не в его интересах другим лицом - участником организованных торгов

**Клиринговый пул** (англ. – *clearing pool*) – совокупность обязательств, допущенных к клирингу и подлежащих полностью прекращению зачетом и (или) иным способом в соответствии с правилами клиринга и (или) исполнением

**Клиринговый счет** (англ. – *clearing account*) – счёт (клиринговый банковский счёт (банковский счёт), клиринговый счёт депо (счёт депо), клиринговый товарный счёт), на котором учитываются денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, которые могут быть использованы для исполнения и (или) обеспечения исполнения обязательств, допущенных к клирингу, а также обязательств по уплате вознаграждения клиринговой организации, оператору товарных поставок, расчетному депозитарию, организатору торгов

**Клиринговый товарный счет** – учетный регистр, открытый клиринговой организации, на котором оператор товарных поставок учитывает имущество (за исключением денежных средств и ценных бумаг), последнее используется для исполнения и (или) обеспечения обязательств, допущенных к клирингу

**Коллективное клиринговое обеспечение (к.к.о.)** – способ обеспечения исполнения допущенных к клирингу обязательств любого из участников клиринга, в соответствии с которым удовлетворение требований, обеспеченных к.к.о., в случаях, установленных соглашением о к.к.о., осуществляется за счет имущества, являющегося предметом к.к.о. (*гарантийного фонда*)

**Коллекторское агентство** (англ. – *collection agency*) – компания, специализирующаяся на сборе долгов. В большинстве случаев агентство занимается возвратом долгов перед банками. Он может полностью выкупить портфель кредитов у банка, то есть заключить с ним договор цессии или взыскивать задолженность по агентской схеме – поручению кредитной организации

**Комиссия по срочной биржевой торговле (CFTC)** (англ. – *Commodity Futures Trading Commission*) – независимое агентство, созданное Конгрессом США в 1974 году для регулирования биржевой торговли фьючерсами

**Комиссия по ценным бумагам США (SEC)** (англ. – *The United States Securities and Exchange Commission*) – агентство Правительства США – главный орган, осуществляющий функции надзора и контроля рынка ценных бумаг США (см. также *международная организация комиссий по ценным бумагам*)

**Компьютерный взлом** – несанкционированное проникновение в компьютерную сеть с целью получения собственной выгоды, например, хищения денег на счетах в банках. В каждой кредитной организации должна быть разработана система информационной безопасности, направленная на снижение риска компьютерных взломов

**Контролирующее лицо** (англ. – *control person*) – лицо, имеющее право прямо или косвенно (через подконтрольных ему лиц) распоряжаться в силу участия в подконтрольной организации и (или) на основании договоров доверительного управления имуществом, и (или) простого товарищества, и (или) поручения, и (или) акционерного соглашения, и (или)

иного соглашения, предметом которого является осуществление прав, удостоверенных акциями (долями) подконтрольной организации, более 50 процентами голосов в высшем органе управления подконтрольной организации либо право назначать (избирать) единоличный исполнительный орган и (или) более 50 процентов состава коллегиального органа управления подконтрольной организации

**Контрольный пакет акций (англ. – *working control*)** – для контроля за деятельностью компании необходимо владеть пакетом, состоящим из более чем 50% эмитированных голосующих акций. На практике для осуществления такого контроля можно иметь и меньший пакет акций, т.к. в больших акционерных обществах владение акциями расплывлено между отдельными лицами (см. также *контролирующее лицо, акция*)

**Корнер** – действия, группы лиц, приобретающих определенный реальный товар и биржевые контракты на него и порождающих искусственный дефицит на товар. Цель вышеуказанных действий – ажиотажный рост цен и получение группой контроля над биржевым процессом. Такие методы манипулирования ценами запрещены биржевыми правилами (см. также *манипулирование биржевыми курсами*)

**«Короткая» позиция (англ. – *short*)** – позиция, образовавшаяся в результате продажи срочных контрактов или любых ценных бумаг и активов

**Коррекция (англ. – *correction*)** – любой заметный «отход», отклонение от ранее достигнутого ценового уровня. Иногда коррекцией считают отклонение не менее чем на 1/3 от предыдущего ценового движения

**Котировка (англ. – *quotation*)** – установление курса иностранной валюты или ценных бумаг (см. также *курс*)

**Котировочный спрэд (англ. – *quotation spread*)** – разница между ценой покупателя и продавца (см. также *спрэд*)

**Коэффициент P/B (англ. – *price to book ratio*)** – финансовый коэффициент, равный отношению текущей рыночной капитализации компании к её балансовой стоимости

**«Красные фишки» (англ. – *red chips*)** – название китайских акций на фондовом рынке Гонконга

**Краш (англ. – *crush*)** – быстрое и глубокое падение биржевых цен

**Кросс-листинг (англ. – *cross-listing*)** – одновременное котирование ценных бумаг на нескольких фондовых биржах, в том числе разных стран (см. также *листинг ценных бумаг*)

**Купон (англ. – *coupon*)** – на рынке ценных бумаг дополнительный корешок (или вспомогательная бумага), отрезанный от основной ценной бумаги (облигации) при выплате годового дохода по ней .

**Курс (англ. – *cursus*)** – цифровое выражение биржевой цены (см. также *котировка*)

**КБЮСИП (англ. – *CUSIP number*)** – компьютеризированный номер ценной бумаги для облегчения автоматизации её идентификации

## Л

**Легализация (отмывание) доходов, полученных преступным путем (англ. – *legalization (laundering) of incomes received in a criminal way*)** – придание правомерного вида владению, пользованию или распоряжению денежными средствами или иным имуществом, полученными в результате совершения преступлений, за исключением преступлений, предусмотренных статьями 193, 194, 198, 199, 199.1 и 199.2 Уголовного кодекса РФ [6, ст. 3].

**Легитимация (англ. – *legitimation*)** – узаконение, признание или подтверждение законности прав и полномочий физических и юридических лиц, а также подтверждение законности соответствующими документами. В процессе идентификации права юридических и физических лиц подтверждаются только подлинными, а не поддельными документами

**ЛИБИД (LIBID)** (англ. – *London Internbank Bid*) – ставка по краткосрочным депозитам, привлекаемым ведущими лондонскими банками (см. также *ЛИБОР*, *МИБОР*, *ЛЮКСИБОР*)

**ЛИБОР (LIBOR)** (англ. – *London Interbank Offered Rate*) – ставка, по которой производится предоставление лондонскими банками краткосрочных кредитов первоклассным банкам (на срок 3-6 месяцев) (см. также *МИБОР*, *ЛЮКСИБОР*, *ЛИБИД*)

**Ликвидность** (англ. – *liquidity*) – ключевое понятие биржевой и внебиржевой торговли; её фактическая способность реализовывать товар: товары, контракты, фьючерсы, ценные бумаги

**Ликвидность рынка** (англ. – *liquidity of market*) – достаточное количество денежных средств участников рынка для обеспечения его нормального функционирования (см. также *ликвидность*)

**Лимит цен** (англ. – *limit down/up price*) – максимально допустимый рост или падение цен в течение одной биржевой сессии

**Листинг ценных бумаг** (англ. – *listed securities*) – включение ценных бумаг организатором торговли в список ценных бумаг, допущенных к организованным торгам, в том числе включение ценных бумаг биржей в котировальный список (см. также *делистинг*)

**Лицевой счет (счет депо)** – счета, открываемые депозитарием и держателем реестра для учета прав на ценные бумаги (счет владельца; счет доверительного управляющего; счет номинального держателя; депозитный счет; казначейский счет эмитента (лица, обязанного по ценным бумагам); счет депо иностранного номинального держателя; счет депо иностранного уполномоченного держателя; счет депо депозитарных программ; лицевой счет номинального держателя центрального депозитария; эмиссионный счет; счет неустановленных лиц)

**Лицензия** (англ. – *license*) – разрешение, выдаваемое юридическим и/или физическим лицам для осуществления операций на рынке ценных бумаг (см. также *профессиональные участники рынка ценных бумаг*)

**Лучшая цена предложения** (англ. – *best ask*) – нижняя котировка по цене предложения из всех котлирующих маркет-мейкеров, желающих продать акцию в данный момент

**Лучшая цена спроса** (англ. – *best bid*) – верхняя котировка по цене спроса из всех котлирующих маркет-мейкеров, желающих купить акцию в данный момент

**Любой ценой** – крайнее (устное) поручение брокеру на совершение сделки во что бы то ни стало

**ЛЮКСИБОР (LUXIBOR)** (англ. – *Luxemburg Interbank Offered Rate*) – ставка, по которой производится предоставление банками Люксембурга краткосрочных кредитов первоклассным банкам (на срок 3-6 месяцев) (см. также *МИБОР*, *ЛИБИД*)

## М

**Маклер** (англ. – *broker*) – лицо, профессионально занимающееся посредничеством на фондовых и товарных биржах

**Манипулирование биржевыми курсами** (англ. – *manipulation*) – искусственное воздействие слухов о положении какого-нибудь акционерного общества, когда преувеличиваются либо его трудности, либо успехи, в результате чего создается соответствующая ситуация, и цены товаров и курсы акций меняются

**Манто акционное** (англ. – *shell corporation*) – организация, не проводящая предпринимательской деятельности, но сохраняющаяся как юридическое лицо, функционирующее формально. В российском законодательстве к критериям подозрительности сделок клиентов относится зачисление денежных средств на счет юридического лица, операции по которому не производились в течение более чем шести

месяцев или были незначительными для данного клиента, с последующим снятием клиентом денежных средств в наличной форме

**Маржа (англ. – margin)** – залог (гарантийный взнос), получаемый брокером от продавца или покупателя. Чаще всего он составляет от 5 до 20% от полной предварительной стоимости предмета сделки. Возвращается после денежного завершения сделки или передается пострадавшей стороне в случае неисполнения обязательства (см. также *дополнительный гарантийный депозит*)

**-м. вариационная (англ. – variation margin)** – денежное выражение изменения обязательств участника биржевых торгов, учитывающее изменение котировки срочного контракта. Увеличивает или уменьшает требуемую сумму залоговых средств (маржу) и является потенциальным выигрышем или проигрышем клиента (см. также *дополнительный гарантийный депозит*)

**-м. инвестора (англ. – investor's equity)** – остаток по маржинальному счёту клиента у брокера

**-м. первоначальная (англ. – initial margin)** – сумма, вносимая на депозит продавцами и покупателями фьючерсных контрактов для обеспечения гарантированного исполнения условий контракта

**Маржинальный счёт (англ. – margin account)** – счёт клиента у брокера, который позволяет приобретать акции с использованием наличных и заёмных средств. Кредит на маржинальном счёте обеспечивается акциями. Если же стоимость акций существенно падает, владелец счёта должен либо внести дополнительные наличные средства, либо продать часть акций

**Маркет-мейкер (англ. – market-maker)** – участник торгов, который на основании договора, одной из сторон которого является организатор торговли, принимает на себя обязательства по поддержанию цен, спроса, предложения и (или) объема торгов финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товаром на условиях, установленных таким договором

**Мафия (англ. – mafia)** – организованная преступность, взаимосвязанные преступные группы, получающие поддержку коррумпированных государственных чиновников и государственных органов

**Медведь (англ. – bear)** – трейдер, играющий на понижение (см. также *трейдер, бык*)

**«Медвежий рынок» (англ. – bear market)** – рынок с тенденцией к снижению курсов

**Междилерский рынок (англ. – over-the-counter market (OTC))** – купля-продажа ценных бумаг (почти всех облигаций и части акций) по телефону, минуя торговый зал биржи (см. также *внебиржевой рынок*)

**Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO) (англ. – International Organization of Securities Commissions)** – международная финансовая организация, объединяющая национальные органы регулирования рынка ценных бумаг. Создана в 1974 году, имеет 114 организаций-членов. Штаб-квартира организации находится в Мадриде, Испания

**Международная (Всемирная) федерация фондовых бирж (WFE) (англ. – World Federation of Exchanges)** – организация, основной целью которой является обеспечение равных прав для акционеров и координация структур рынков ценных бумаг. Основными задачами являются регулирование торговли ценными бумагами, развитие техники и технологии биржевого дела, формирование политики воздействия на фондовый рынок. Создана в 1961 году, имеет 69 бирж-членов

**Международный валютный фонд (IMF) (англ. – International Monetary Fund)** – международная валютно-финансовая организация в виде специального органа ООН. Основные задачи МВФ: содействие развитию международной торговли и валютно-

финансового сотрудничества, поддержание платежных балансов членов МВФ и регулирование курсов их валют, разработка реформ по оздоровлению валютной системы мира. МВФ предоставляет кредитные ресурсы своим членам. Организация создана в 1944 году, имеет 188 членов, штаб-квартира находится в Вашингтоне, округ Колумбия, США (см. также *международная федерация фондовых бирж*)

**МИБОР (MIBOR)** (англ. – *Moscow Interbank Offered Rate*) – средняя процентная ставка, объявляемая крупнейшими банками-дилерами при продаже межбанковских кредитов

**Миграция капитала** (англ. – *outflow of capital*) – движение капитала из одной страны в другую или из одной отрасли хозяйства в другую в погоне за прибылью (см. также *чистый отток капитала*)

**Мировые финансовые центры** (англ. – *world financial centers*) – центры сосредоточения банков и других кредитно-финансовых учреждений, совершающих международные валютные и кредитные операции с ценными бумагами и другими активами. Через них осуществляется основная часть международной миграции капитала

**Модель отмывания денег** – системы действий юр. и физ. лиц по легализации денежных средств. В мире различают три основные модели: двухфазовую, трехфазовую и четырехфазовую. Наибольшее распространение получила трехфазовая модель, включающая **размещение, расслоение и интеграцию** денежных средств

**Интеграция** – применительно к противодействию отмывания денег и финансирования терроризма, деятельность юридических и физических лиц, направленная на придание видимости законности преступно полученным финансам. На этой фазе деньги обретают легальный источник происхождения и инвестируются в легальную экономику

**Размещение** – деятельность физических и юридических лиц, общепризнанно считающаяся первой стадией легализации средств. При ее проведении деньги размещаются в мобильные финансовые инструменты в целях их удаления от места происхождения. Размещение, как правило, проводится в различные финансовые учреждения, в розничной торговле, либо средства выводятся за рубеж, как правило, в офшоры (см. также *офшор*).

**Расслоение** – деятельность юридических и физических лиц по отрыву незаконных доходов от их источников путем создания сложной цепи финансовых операций, направленных на маскировку проверяемого происхождения доходов. Расслоение включает в себя: перемещение наличных денег в денежные инструменты и ценные бумаги, приобретение и продажу имущества, электронный перевод фондов, перевод денег на счета других фирм

## **М**

**Мошенничество** (англ. – *fraud*) – преступление в сфере экономики, представляющее собой хищение чужого имущества путем обмана или злоупотребления доверием. Мошенничество совершается сторонами и/или организациями с целью получения денег, собственности или услуг, уклонения от выплаты компенсации за нанесенный ущерб, с целью личной или коммерческой наживы

**«Мыльный пузырь»** (англ. – *bubble theory*) – ситуация, когда котировки ценных бумаг раздуваются без объективного основания до тех пор, пока «мыльный пузырь» не лопнет

## **Н**

**«Набег на банк»** – массовое изъятие вкладчиками денег из банка в связи с сомнениями в его надежности, а также в случае резкого падения курса акций на бирже, в торговых системах. В соответствии с российским законодательством в качестве одной из мер административного воздействия при выявлении регулирующими органами существенных нарушений по противодействию отмывания денег и финансированию терроризма к кредитной организации может быть применено приостановление ее деятельности на срок до 60 суток

**Наилучшим образом** (англ. – *best effort*) – распоряжение брокеру о немедленной покупке по наименьшей достижимой цене; приказ на продажу ценных бумаг или наличного товара по максимально высокой цене, достижимой на данных торгах

**Наличный биржевой товар** (англ. – *actual goods, physicals*) – фактически, реально существующий товар; при оплате наличными поставляется немедленно или в обусловленный (краткий) срок

**Национальная ассоциация дилеров по ценным бумагам (NASD)** (англ. – *National Association of Security Dealers*) – 1) крупнейшая в США внебиржевая система торговли ценными бумагами; применяет автоматизированную компьютерную систему NASDAQ (National Association of Security Dealers Automated Quotations), снабжающую дилеров информацией о курсах ценных бумаг, торгуемых на внебиржевых рынках; – 2) профессиональная организация саморегулирования банков и брокерских фирм (см. также *саморегулируемая организация профессиональных участников рынка ценных бумаг*) [26, с. 487].

**Начальный курс** (англ. – *open price*) – стартовый курс (цена) биржевого товара в момент открытия биржевых торгов

**Несанкционированный доступ** – схема компьютерного мошенничества, при которой активные действия по созданию возможности распоряжаться информацией без согласия собственника осуществляются с использованием ряда специфических приемов

**Неттинг** (англ. – *netting*) – полное или частичное прекращение обязательств, допущенных к клирингу, зачетом и (или) иным способом, установленным правилами клиринга (см. также *клиринг*)

**Нефиксированный рыночный ордер** (англ. – *market not held order*) – вид поручения брокеру, при котором инвестор дает ему право выполнять ордер в момент, определяемый самим брокером

**Нисходящий тренд** (англ. – *downtrend*) – тенденция рынка в сторону понижения (см. также *тренд*)

**Номинал ценных бумаг** (англ. – *nominal price*) – нарицательная стоимость, обозначенная на ценных бумагах, как правило, отличается от рыночного курса. Устанавливается при эмиссии ценных бумаг

**Номинальный держатель ценных бумаг** (англ. – *nominal holder of securities*) – депозитарий, на лицевом счете (счете депо) которого учитываются права на ценные бумаги, принадлежащие иным лицам (см. также *лицевой счет (счет депо)*)

## О

**Обеспечение** (англ. – *collateral*) – ценные бумаги или товары, служащие гарантией погашения кредита или выполнения какого-либо обязательства

**Облигация** (англ. *bond*) – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и/или дисконт

**-о. активная** (англ. – *active bond*) – долговая ценная бумага, часто поступающая в продажу и свободно обращающаяся на бирже, так же как и акция

**-о. алладиновая** (англ. – *aladdin bond*) – очередной выпуск облигаций, предлагаемый в обмен на старый

**-о. американского правительства (краткосрочная)** (англ. – *treasury bill*) – облигация с нулевым купоном. Это означает, что она не имеет регулярных выплат и покупается инвесторами по заниженной цене. На момент погашения этих облигаций инвестору

выплачивается их полная стоимость. Сроки обращения, как правило, не превышают одного года (см. также казначейские чеки)

**-о. безопасная (англ. – *defensive bond*)** – облигация с общей стабильностью выше средней (процент, сроки уплаты, регулярность), гарантирующая, таким образом, безопасное возвращение капитала инвесторам

**-о. бескупонная (англ. – *zero coupon bond*)** – краткосрочная облигация, по которой не выплачиваются проценты, но при её выпуске устанавливается цена на условиях дисконта по отношению к цене выкупа

**-о. беспроцентная (целевая)** – облигация, выпускаемая в виде займа под соответствующие товары и услуги; даёт право держателю на приобретение этих товаров вместо выплаты дохода

**-о. возвращаемая (англ. – *put bond*)** – облигация, которую владелец может вернуть эмитенту до истечения её срока, получив при этом полную нарицательную стоимость

**-о. государственная долгосрочная (ГДО)** – долгосрочная облигация, эмитентом которой является государство (см. также облигации долгосрочные)

**-о. государственная краткосрочная (ГКО)** – краткосрочная облигация, эмитентом которой является государство

**-о. двухвалютная (англ. – *dual currency bond*)** – облигация с номиналом в одной валюте, а купон в другой по фиксированному курсу

**-о. дисконтная (англ. – *discount bond*)** – облигация, которая продаётся по цене ниже номинала

**-о. долгосрочная (англ. – *long-term bond*)** – облигация со сроком погашения в 10 и более лет

**-о. доходная (англ. – *income bond*)** – облигация, по которой процент не выплачивается, если не заработан доход

**-о. жилищная** – целевая облигация, удостоверяющая внесение её владельцем средств на строительство определенного количества общей площади, размер которой не меняется в течение установленного срока действия облигации

**-о. закладная (англ. – *mortgage bond*)** – облигация, обеспеченная закладной под недвижимость

**-о. ипотечная (англ. – *mortgage bond*)** – долгосрочная облигация, выпускаемая под обеспечение недвижимости с твердо фиксированным процентом (см. также ипотечные ценные бумаги)

**-о. кассовая (англ. – *bank issued note*)** – среднесрочные ценные бумаги, выпускаемые банками для самофинансирования при проведении ипотечных операций или кредитования экспорта [26, с. 344].

**-о. комбинированная (англ. – *combination bond*)** – облигация, обеспеченная всем состоянием эмитента и доходами от проекта, финансируемого выпуском облигаций

**-о. конверсионная (англ. – *conversion bond*)** – облигация, гарантирующая её держателю право при наступлении определённых условий обменять её на акции предприятия

**-о. конвертируемая (англ. – *convertible bond*)** – облигация, обладатель которой может обменять её на определённое количество акций

**-о. купонная (англ. – *coupon bond*)** – облигация на предъявителя, содержит отрезные купоны, по которым с установленной регулярностью выплачиваются дивиденды

**-о. «младшая» (англ. – *junior bond*)** – 1) облигация с менее высоким рейтингом по сравнению с другими; – 2) облигация, имеющая меньше прав на активы, которыми они обеспечены, чем другие облигации

**-о., обеспеченная банковской, государственной или муниципальной гарантией** – облигация, обеспеченная банковской, государственной или муниципальной гарантией

**-о., обеспеченная поручительством** – облигация, обеспеченная поручительством по договору поручительства

**-о. процентная (англ. – *interest bond*)** – облигация, по которой владельцам выплачивается доход в виде процента ежегодно в зависимости от условий займа по каждой облигации на основе отрезного талона либо в виде выигрышей в тираже

**-о. растяжимая (англ. – *continued bond*)** – облигация, позволяющая держателю откладывать на ряд лет срок погашения

**-о. расширяемая** – выпускаемая обычно на 5 лет и дающая держателю право обменивать её на долгосрочные облигации той же стоимости и по той же или чуть повышенной ставке процента

**-о. с залоговым обеспечением** – облигация, обеспеченная ценными бумагами или недвижимым имуществом

**-о. с переменным процентом (англ. – *floating-rate note*)** – облигация, у которой процент регулируется периодически, обычно каждые 6 месяцев. Как правило, выпускается со сроком 5 лет

**-о. с плавающим курсом (англ. – *floating-currency bond*)** – облигация, у которой доходность меняется в зависимости от изменения курса, но имеет определённый минимум

**-о. с плавающим процентом (англ. – *floating-rate bond*)** – облигация, у которой доходность меняется в зависимости от преобладающих процентных ставок, но имеет определённый минимум

**-о. сберегательная (англ. – *saving bond*)** – вид государственных нерыночных ценных бумаг. Не подлежат купле-продаже; не могут использоваться в качестве обеспечения по ссуде. Высоколиквидны, т.к. погашаются по номиналу в любое время по требованию

**-о. серийная (англ. – *serial bond*)** – облигация, срок погашения которой наступает через определённые периоды времени и определёнными сериями выпуска

**-о. сужаемая** – облигация, которая выпускается обычно на 10 лет, но может быть предъявлена держателем для погашения по номиналу раньше, уже через 5 лет

**Обналичивание денежных средств, «обналичка»** – незаконный перевод безналичных денежных средств в наличные деньги с целью хищения или уклонения от уплаты налогов. «Обналичкой» пользуются предприниматели для того, чтобы не производить налоговые и иные обязательные платежи. В то же время «обналичка» нередко применяется для хищения бюджетных средств. Незаконное обналичивание денежных средств также служит для серых схем по выплате зарплат, когда часть денег сотрудники получают в конвертах. Кроме того, неучтенные наличные средства идут на взятки и так называемые «откаты» чиновникам. Один из основных способов незаконного обналичивания денег – через фирмы-однодневки, часто зарегистрированные по утерянным паспортам. Чаще всего «обналичка» производится с участием банков или отдельных банковских служащих. На практике применяются схемы «обналички» с использованием технологий рынка ценных бумаг

**Оборот ценных бумаг (англ. – *turnover rate*)** – общий объём ценных бумаг, проданных на фондовой бирже в течение года, в процентном отношении ко всем ценным бумагам, прошедшим биржевой листинг и, следовательно, к тем, которые могли бы приобрести инвесторы

**Обращаемость ценных бумаг (англ. – *exchangeability of securities*)** – способность легко менять право владения вместе с передачей ценной бумаги

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

**Обязательный контроль** – совокупность принимаемых уполномоченным государственным органом мер по контролю за операциями с денежными средствами или иным имуществом на основании информации, представляемой ему организациями, осуществляющими такие операции, а также по проверке этой информации в соответствии с законодательством РФ

**Овербот (перекупленность) (англ. – overbought)** – ситуация, когда цены на ценные бумаги на бирже или вообще на рынке поднялись до неразумных пределов

**Оверсолд (перепроданность) (англ. – oversold)** – ситуация на рынке, когда цены слишком («безумно») снизились

**Оператор товарных поставок** – организация, осуществляющая проведение, контроль и учет товарных поставок по обязательствам, допущенным к клирингу, получившая аккредитацию на осуществление указанных функций

**Операции на открытом рынке (англ. – open market transactions)** – денежно-кредитная политика государства, заключающаяся в покупке или продаже Центральным банком ценных бумаг на открытом рынке. Используется для воздействия на уровне рыночных процентных ставок, регулирования курса ценных бумаг

**Опцион эмитента (англ. – option)** – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на покупку в предусмотренный в ней срок и/или при наступлении указанных в ней обстоятельств определенного количества акций эмитента такого опциона по цене, определенной в опционе эмитента. Опцион эмитента является именной ценной бумагой. Принятие решения о размещении опционов эмитента и их размещение осуществляются в соответствии с установленными федеральными законами правилами размещения ценных бумаг, конвертируемых в акции. Цена размещения акций во исполнение требований по опционам эмитента определяется в соответствии с ценой, определенной в таком опционе (см. также *премия за опцион*)

**-о. американский (англ. – american option)** – опцион, реализующийся в любое время до окончания его срока (см. также опцион эмитента)

**-о. валютный (англ. – currency option)** – опцион эмитента, где базовым активом выступает валюта (см. также опцион эмитента)

**-о. двойной (англ. – double option)** – купленное право на покупку и, одновременно, купленное право на продажу товара, ценных бумаг или фьючерсного контракта по определённой цене в любое время до истечения (Американский опцион) или только в последний день (Европейский опцион) срока действия опциона (см. также опцион эмитента)

**-о. европейский (англ. – european option)** – опцион, который может быть реализован только в последний день срока действия (см. также *опцион эмитента*)

**-о. на покупку (колл) (англ. – call option)** – опцион, который даёт право на покупку товара, ценных бумаг или фьючерсного контракта по обусловленной цене в момент его реализации. Используется при игре на повышение (см. также *опцион эмитента*)

**-о. на продажу (пут) (англ. – put option)** – даёт право на продажу товара, ценных бумаг или фьючерсного контракта по обусловленной цене в момент реализации опциона. Используется при игре на понижение (см. также *опцион эмитента*)

**-о. непокрытый (англ. – uncovered option)** – проданный трейдером опцион без базовой ценной бумаги (позиция с высоким риском) (см. также *опцион эмитента*)

**Опционный договор (контракт) (англ. – option)** – 1) договор, предусматривающий обязанность стороны договора в случае предъявления требования другой стороной периодически и (или) единовременно уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения цены (значения) б. а. или наступления обстоятельства, являющегося б. а.; – 2) договор, предусматривающий: обязанность одной стороны договора на условиях, определенных при его заключении, в случае предъявления требования другой стороной

купить или продать ценные бумаги, валюту или товар, являющийся б. а., в том числе путем заключения стороной (сторонами) и (или) лицом (лицами), в интересах которых был заключен опционный договор, договора купли-продажи ценных бумаг, договора купли-продажи иностранной валюты или договора поставки товара; обязанность стороны договора в случае предъявления требования другой стороной заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом и составляющий б. а. (см. также *опцион эмитента, премия за опцион*)

**Организатор торговли** – юридическое лицо, оказывающее услуги по проведению организованных торгов на товарном и (или) финансовом рынках на основании лицензии биржи или лицензии торговой системы (см. также *биржа, торговая система, рынок организованный*)

**«Откачка прибыли»** – перевод прибыли в наличные денежные средства с возможным изъятием ее из оборота. В соответствии с российским законодательством к критериям подозрительности сделок относится систематическое снятие клиентами (юридическими лицами или индивидуальными предпринимателями) со своих банковских счетов (депозитов) крупных сумм наличных денежных средств и их направление на другие цели, в т.ч. для проведения операций на товарном, фондовом и валютном рынках [21, с. 28].

**Открытая позиция (англ. – open position)** – 1) неликвидированные срочные контракты, по которым не были осуществлены расчеты; – 2) складывающееся на бирже в определенный момент времени несоответствие заявок на покупку и продажу биржевого товара, фондовых и валютных ценностей. Превышение покупок над продажами называют длинной позицией, а продаж над покупками — короткой позицией. Создание на биржах открытых позиций представляет один из способов использования сделок купли-продажи валюты и ценных бумаг в целях последующего получения прибыли. Так, например, если продавцы на бирже рассчитывают на последующее снижение цен (курса), то они открывают короткую позицию, то есть усиленно продают валюту, ценные бумаги, чтобы иметь возможность затем приобрести их дешевле. Если же ожидается повышение цен (курса), то они открывают длинную позицию, то есть усиленно скупают валюту и ценные бумаги для последующей выгодной продажи

**Открытый интерес (англ. – open interest)** – суммарное число открытых контрактов на фьючерсы и (или) опционы

**Отмывающие продажи (англ. – wash sale)** – фиктивные, не ведущие к смене собственника, заранее намеченные сделки, проводимые на биржах для воздействия на цены. Проводятся методом одновременного представления поручений разным брокерам о покупке и продаже биржевых контрактов на одни и те же ценные бумаги (товар) с одним и тем же сроком поставки. В соответствии с российским законодательством к критериям подозрительности сделок относится одновременное выставление клиентом поручений на покупку и продажу ценных бумаг и других финансовых инструментов по ценам, имеющим заметное отклонение от текущих рыночных цен (см. также *фиктивная продажа, манипулирование биржевыми курсами*)

**Офсетная сделка (англ. – offset transaction)** – обратная сделка при ликвидации фьючерсного контракта. Например: при наличии *длинной позиции* офсетной сделкой будет выступать продажа фьючерсного контракта, а при наличии *короткой позиции* – покупка

**Офшор (англ. – offshore)** – юрисдикция, правительство которой посредством налоговых льгот, гарантии конфиденциальности и благоприятных для инвестиций условий пытается привлечь иностранных клиентов и иностранные инвестиции. Как правило, такие центры работают с нерезидентами. Популярны в мире офшорные зоны: Антилья, Антигуа, Белиз, Британские Виргинские острова, Гибралтар, Гонконг (Сянган, КНР), Доминикана, Каймановы острова, Маврикий, Невис, Панама, Сейшелы, Сент-Люсия, Терес и Кайкос, Уругвай

**Офшорная компания (англ. – offshore company)** – компания, зарегистрированная в офшорном финансовом центре

**Офшорный банк (англ. – offshore bank)** – кредитные учреждения, функционирующие в офшорных финансовых центрах и взаимодействующие с клиентами своей юрисдикции. В ряде *офшоров* могут встречаться *иподставные банки*. Указанные финансовые организации весьма эффективны в процессе легализации грязных денег. О. банки, как правило, характеризуются следующими чертами: не имеют права работать с резидентами страны регистрации банка, величина оплаченного уставного капитала для их регистрации гораздо меньше, чем в других странах, банк имеет практически полное или частичное освобождение от налогов, требования по резервированию и другим банковским нормативам в офшорах менее строгие, чем в других странах

## II

**Паевой инвестиционный фонд (ПИФ) (англ. – Unit investment trust)** – обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компании учредителем (учредителями) с условием объединения этого имущества с имуществом иных учредителей доверительного управления, и из имущества, полученного в процессе такого управления, доля в праве собственности на которое удостоверяется ценной бумагой, выдаваемой управляющей компанией. Паевой инвестиционный фонд не является юридическим лицом (см. также *пай, пайщик*)

- **ПИФ биржевой (англ. – Exchange traded fund)** – ПИФ, предусматривающий наличие у владельца инвестиционных паев права в любой рабочий день требовать от лица, уполномоченного управляющей компанией, покупки всех или части принадлежащих ему инвестиционных паев и права продать их на бирже, указанной в правилах доверительного управления ПИФ, на предусмотренных такими правилами условиях, а у владельца инвестиционных паев, являющегося уполномоченным лицом, права в сроки, установленные правилами доверительного управления ПИФ, требовать от управляющей компании погашения всех принадлежащих ему инвестиционных паев и прекращения тем самым договора доверительного управления ПИФ между ним и управляющей компанией или погашения части принадлежащих ему инвестиционных паев (см. также *торгуемый на бирже фонд*)

- **ПИФ закрытый** – ПИФ, предусматривающий отсутствие у владельца инвестиционных паев права требовать от управляющей компании прекращения договора доверительного управления паевым инвестиционным фондом до истечения срока его действия иначе как в случаях, предусмотренных ФЗ «Об инвестиционных фондах»

- **ПИФ интервальный** – ПИФ, предусматривающий наличие у владельца инвестиционных паев права в течение срока, установленного правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, требовать от управляющей компании погашения всех принадлежащих ему инвестиционных паев и прекращения тем самым договора доверительного управления паевым инвестиционным фондом между ним и управляющей компанией или погашения части принадлежащих ему инвестиционных паев

- **ПИФ открытый** – ПИФ, предусматривающий наличие у владельца инвестиционных паев права в любой рабочий день требовать от управляющей компании погашения всех принадлежащих ему инвестиционных паев и прекращения тем самым договора доверительного управления паевым инвестиционным фондом между ним и управляющей компанией или погашения части принадлежащих ему инвестиционных паев

**Пай (инвестиционный пай) (англ. – share)** – именная ценная бумага, удостоверяющая долю её владельца в праве собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, право требовать от управляющей компании надлежащего доверительного управления паевым инвестиционным фондом, право на получение денежной компенсации при прекращении договора доверительного управления паевым

инвестиционным фондом со всеми владельцами инвестиционных паев этого фонда (прекращении паевого инвестиционного фонда)

**Пайщик (англ. – shareholder)** – физическое или юридическое лицо, имеющее право стать членом совместного фонда после внесения определённой суммы финансовых или материальных средств

**Перечень экстремистов** – список организаций и физ. лиц, в отношении которых имеются полученные в установленном порядке сведения об их причастности к экстремистской деятельности или терроризму

**Подконтрольное лицо (англ. – controlled person)** – (подконтрольная организация) – юридическое лицо, находящееся под прямым или косвенным контролем контролирующего лица

**Подозрительные операции** – операции, в отношении которых возникают подозрения, что они совершаются в целях легализации (отмывания) доходов, полученных преступным путем, или финансирования терроризма, а также сомнительные операции, совершение которых может привести к возникновению для кредитной организации или торговой системы правового риска или риска потери деловой репутации

**Подписка (англ. – subscription)** – соглашение о намерении купить заново выпущенные ценные бумаги

**Подставная компания** – прием, основная задача которого маскировать работу организованной преступности и проведения других противозаконных операций. Существует мнение, что по своей природе некоторые международные торговые компании являются подставными. Прием применяется при операциях на товарных, фондовых и валютных биржах и торговых системах

**Подставной банк** – иностранный банк, не присутствующий в физическом виде на территории страны своей регистрации

**Подставной директор** – профессионал, выполняющий функции руководителя для своего клиента, не указывая в документации его настоящее имя

**Портфель ценных бумаг (англ. – portfolio of securities)** – набор ценных бумаг, обеспечивающий удовлетворительные для инвестора «качественные» характеристики входящих в него финансовых инструментов. Категориями «качества» ценных бумаг являются их доходность, ликвидность, надёжность и уровень риска (см. также *финансовый инструмент*)

**Поручение (приказ) брокеру (англ. – order)** – формализованные, стандартные, оформленные по требованиям поручения клиента брокеру (см. также заявка)

**-п. б. месячное (англ. – month order)** – поручение клиента брокеру, параметры которого остаются в силе только в течение месяца

**-п. б. на день (англ. – day order)** – заявка, подаваемая для исполнения в течение лишь одного биржевого дня, если в течение этого времени заявка не выполняется, она автоматически аннулируется

**-п. б. на закрытие (англ. – closing order)** – поручение клиента брокеру фондовой биржи выполнить сделку по цене перед самым закрытием биржи

**-п. б. на неделю (англ. – week order)** – поручение клиента брокеру, условия которого остаются в силе в течение всей недели

**-п. б. на отмену (англ. – cancel)** – инструкция трейдера оператору об отмене данного поручения (приказа) (см. также заявка)

**-п. б. на открытие (англ. – opening order)** – поручение клиента брокеру совершить сделку сразу же по открытию биржи

**-п. б. на покупку/продажу (англ. – buy/sale order)** – приказ клиента брокеру осуществить покупку/продажу ценных бумаг (см. также заявка)

**-п. б. открытый (англ. – open order)** – приказ клиента брокеру о приобретении (продаже) ценных бумаг, действующий до его совершения или отмены (см. также заявка)

**-п. б. по уровню (англ. – stop order)** – поручение клиента брокеру биржи прекратить куплю-продажу при достижении определенного уровня цены

**-п. б. рыночный (англ. – market order)** – приказ клиента брокеру о покупке (продаже) ценных бумаг по наиболее выгодной, но достижимой цене при условиях, сложившихся на рынке после получения брокером этого приказа (см. также заявка)

**-п. б. шкальный (англ. – scale order)** – приказ клиента своему брокеру на покупку (продажу) ценных бумаг, определяющих их разное количество при различном уровне цен (см. также заявка)

**Правила клиринга** – документ (документы), утвержденный (утвержденные) клиринговой организацией и содержащий (содержащие) условия договора об оказании клиринговых услуг и требования к участникам клиринга (см. также *клиринг, клиринговая организация*) [

**Право голоса (англ. – voiting right)** – право собственника обыкновенных акций участвовать в принятии решений на собрании акционеров компании-эмитента

**Премия за опцион (англ. – premium of option)** – сумма денежных средств, выплачиваемая приобретателем опциона за право купить или продать ценные бумаги или товары по установленной цене в течение определенного времени (см. также *опцион эмитента*)

**Прибыль «бумажная» (убыток) (англ. – paper gain (loss))** – нереализованная прибыль (убыток) по ценным бумагам, составляющим инвестиционный портфель, на основе сравнения текущей рыночной цены ценных бумаг с их первоначальной стоимостью (см. также *портфель ценных бумаг*)

**Прибыль на акцию (англ. – earnings per share)** – прибыль компании, делённая на число её акций, находящихся в обращении

**Производный финансовый инструмент (дериватив) (англ. – derivatives)** – договор, за исключением договора репо, предусматривающий одну или несколько из следующих обязанностей: 1) обязанность сторон или стороны договора периодически или единовременно уплачивать денежные суммы, в том числе в случае предъявления требований другой стороной, в зависимости от изменения цен на б. а. (за исключением договора поручительства и договора страхования) либо иного обстоятельства, которое предусмотрено ФЗ «О рынке ценных бумаг» или нормативными правовыми актами ФСФР России и относительно которого неизвестно, наступит оно или не наступит, а также от изменения значений, рассчитываемых на основании одного или совокупности нескольких указанных в настоящем пункте показателей. При этом такой договор может также предусматривать обязанность сторон или стороны договора передать другой стороне ценные бумаги, товар или валюту либо обязанность заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом; 2) обязанность сторон или стороны на условиях, определенных при заключении договора, в случае предъявления требования другой стороной купить или продать ценные бумаги, валюту или товар либо заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом; 3) обязанность одной стороны передать ценные бумаги, валюту или товар в собственность другой стороне не ранее третьего дня после дня заключения договора, обязанность другой стороны принять и оплатить указанное имущество и указание на то, что такой договор является производным финансовым инструментом (см. также *РЕПО, фьючерсный, форвардный контракт, опцион эмитента, своп, базисный (базовый) актив*)

**Перспектив эмиссии (англ. – prospectus)** – документ, содержащий полную, правдивую и четкую информацию о компании-эмитенте, её финансовом состоянии и эмитируемых ценных бумагах

**Профессиональные участники рынка ценных бумаг** – юридические лица, которые осуществляют следующие виды деятельности: *брокерскую, дилерскую, деятельность по управлению ценными бумагами, депозитарную деятельность, деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг*. В соответствии с российским законодательством указанные лица должны организовать систему внутреннего контроля по противодействию легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансирования терроризма (см. также *лицензия, внутренний контроль*)

**Процентная ставка-ориентир (англ. – benchmark)** – процентная ставка определенного набора ценных бумаг, используемая для сравнительных оценок. Такие наборы могут основываться на публикуемых индексах или задаваться индивидуально в зависимости от инвестиционной стратегии (см. также *МИБОР, ЛИБОР, ЛИБИД, ЛЮКСИБОР*)

**Публичное обращение ценных бумаг** – обращение ценных бумаг на организованных торгах или обращение ценных бумаг путем предложения ценных бумаг неограниченному кругу лиц, в том числе с использованием рекламы. Не является публичным обращение ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов на организованных торгах

**Публичное размещение ценных бумаг** – размещение ценных бумаг путем открытой подписки, в том числе размещение ценных бумаг на организованных торгах. Не является публичным размещение ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов на организованных торгах (см. также *размещение эмиссионных ценных бумаг*)

**Пункт (англ. – point)** – единица измерения количественных изменений курса ценных бумаг, валюты и индексов

## Р

**Разброс цен (англ. – trading range)** – разброс между самой высокой и самой низкой ценами на фондовой бирже на один и тот же вид ценной бумаги в течение дня

**Развивающиеся рынки (англ. – emerging markets)** – финансовые рынки стран с развивающейся экономикой

**Размещение закрытое (англ. – closed subscription)** – продажа ценных бумаг ограниченному кругу инвесторов и/или в ограниченном объеме

**Размещение открытое (англ. – open subscription)** – продажа ценных бумаг среди неограниченного круга потенциальных инвесторов, при котором общая стоимость эмитируемых ценных бумаг также не ограничивается

**Размещение эмиссионных ценных бумаг (англ. – initial public offering (IPO))** – отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок

**Раунд-терн (англ. – round-turn)** – ликвидация длинной или короткой позиции путём обратной операции либо принятие или осуществление поставки конкретного базисного актива (см. также *офсетная сделка*)

**Рейтинг (англ. – rating)** – оценка, отнесение к рангу, разряду по степени популярности и надёжности

**РЕПО (договор РЕПО) (англ. – repurchasing agreement)** – договор, по которому одна сторона (продавец по договору репо) обязуется в срок, установленный этим договором, передать в собственность другой стороне (покупателю по договору репо) ценные бумаги, а покупатель по договору репо обязуется принять ценные бумаги и уплатить за них

определенную денежную сумму (первая часть договора репо), и по которому покупатель обязуется в срок, установленный этим договором, передать ценные бумаги в собственность продавца по договору репо, а продавец обязуется принять ценные бумаги и уплатить за них определенную денежную сумму (вторая часть договора репо)

**Репозитарий** – элемент инфраструктуры фондового рынка, ответственный за сбор данных о внебиржевых сделках с производными финансовыми инструментами, регистрацию информации и предоставление её центральному регулятору – Центральному Банку Российской Федерации.

**Рефинансирование (англ. – *refinancing*)** – выпуск новых ценных бумаг для погашения бумаг с истекшим сроком или с целью изменения условий займа

**Риск (англ. – *risk*)** – количественно определенный размер потенциальных финансовых убытков. При превышении определённого уровня риска возникает степень риска, при которой инвестор не желает принимать его на себя

**-р. инвестиционный (англ. – *investment risk*)** – возможность того, что доход от инвестиций может оказаться меньше заранее рассчитанного инвестором

**-р. процентный (англ. – *interest rate risk*)** – риск, принимаемый владельцем облигаций и заключающийся в том, что в случае возможного превышения общего уровня процентных ставок над уровнем, установленным по имеющимся у него облигациям, он теряет часть дохода, которую в противном случае мог бы получить

**-р. финансовый (англ. – *financial risk*)** – риск того, что размер заёмных средств превысит максимально допустимый уровень, и тем самым возникает угроза недополучения акционерами компании дивидендов

**Российская депозитарная расписка (RDR) (англ. – *Russian depository receipt*)** – именная эмиссионная ценная бумага, не имеющая номинальной стоимости, удостоверяющая право собственности на определенное количество представляемых ценных бумаг (акций или облигаций иностранного эмитента либо ценных бумаг иного иностранного эмитента, удостоверяющих права в отношении акций или облигаций иностранного эмитента) и закрепляющая право ее владельца требовать от эмитента российских депозитарных расписок получения взамен российской депозитарной расписки соответствующего количества представляемых ценных бумаг и оказания услуг, связанных с осуществлением владельцем российской депозитарной расписки прав, закрепленных представляемыми ценными бумагами. В случае, если эмитент представляемых ценных бумаг принимает на себя обязательства перед владельцами российских депозитарных расписок, указанная ценная бумага удостоверяет также право ее владельца требовать надлежащего выполнения этих обязанностей (см. также *депозитарная расписка*)

**Рынок акций (англ. – *equity market*)** – совокупность экономических отношений между продавцами и покупателями ценных бумаг

**-р. валютный (FOREX) (англ. – *foreign exchange market*)** – международная система обмена валютными и финансовыми инструментами, реализуемая крупными транснациональными банками с целью страхования валютных рисков, диверсификации валютных резервов, валютной интервенции и т.п.

**-р. вексельный (англ. – *bill market*)** – сектор рынка, в организационную структуру которого входят учётные дома, совершающие операции по купле-продаже векселей, а также по их обеспечению (гарантии, авали, залоги, конверсии обязательств); акцептные дома, выпускающие собственные векселя и осуществляющие контроль за их движением и реестровый учёт; учётно-вексельные центры, создающие оптимальные региональные механизмы расчётов и контроля за вексельными операциями; учётно-вексельные конторы, осуществляющие взыскание долгов с неплательщиков, реструктурирование долгов предприятий друг другу

**-р. внебиржевой – третий рынок (OTC) (англ. – over-the-counter market)** – способ организации торговли на рынке ценных бумаг по телефону и(или) через электронные системы вне биржи и, как правило, с участием дилера

**-р. вторичный (англ. – secondary market)** – рынок ценных бумаг, где происходит обращение ценных бумаг среди его участников

**-р. капитала (англ. – capital market)** – рынок, на котором торгуются долгосрочные (со сроком погашения более года) долговые обязательства

**-р. ликвидный (англ. – liquid market)** – характеризуется частыми сделками, узким разрывом между ценой продавца и ценой покупателя, небольшими колебаниями цен от сделки к сделке

**-р. организованный (англ. – organized market)** – реально существующий в определенном месте рынок, где сделки между продавцами и покупателями совершаются на основании установленных правил и процедур. Примером организованного рынка могут служить *фондовые, товарные, валютные и фьючерсные биржи*

**-р. первичный (англ. – first market)** – рынок, на котором происходит размещение эмиссионных ценных бумаг (см. также *размещение эмиссионных ценных бумаг*)

**-р. форвардный (англ. – forward market)** – рынок, на котором совершаются сделки на срок (форвардные сделки)

**-р. четвёртый (англ. – fourth market)** – торговые операции с крупными пакетами котируемых на бирже акций, осуществляемые напрямую между инвесторами без использования услуг брокеров

**P/E соотношение (англ. – P/E ratio)** – один из показателей ценности акций; отношение текущей цены акции к доходу на одну акцию на последнюю отчётную дату

## С

**Саморегулируемая организация профессиональных участников рынка ценных бумаг** – добровольное объединение *профессиональных участников рынка ценных бумаг*, действующее в соответствии с ФЗ «О рынке ценных бумаг» и функционирующее на принципах некоммерческой организации.

**Своп договор (контракт) (англ. – swap, swop)** – 1) договор, предусматривающий: обязанность стороны или сторон договора периодически и (или) одновременно уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения цены (цен) и (или) значения (значений) б. а., и (или) наступления обстоятельства, являющегося б. а., и определение обязанности каждой из сторон договора уплачивать денежные суммы на основании различных б. а. или различных значений б. а. (правил определения значений б. а.). При этом обязанность стороны договора уплачивать денежные суммы может определяться на основании фиксированного значения б. а., установленного договором; – 2) договор, предусматривающий: обязанность одной стороны передать валюту в собственность второй стороне и обязанность второй стороны принять и оплатить валюту, а также обязанность второй стороны передать валюту в собственность первой стороне не ранее третьего дня после дня заключения договора и обязанность первой стороны принять и оплатить валюту; и указание на то, что договор является производным финансовым инструментом; и обязанность стороны или сторон договора периодически и (или) одновременно уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения цены (цен) и (или) значения (значений) б. а. и (или) наступления обстоятельства, являющегося б. а., и (или) от фиксированных в договоре цены (цен) и (или) значения б. а. При этом определение обязанности каждой из сторон договора уплачивать денежные суммы осуществляется в соответствии с условиями договора на основании различных б. а.

**-с. базисный (англ. – basis swop)** – процентный своп, в котором происходит обмен обязательства с плавающей ставкой на обязательство с фиксированной ставкой (см. также *своп договор*)

**-с. валютно-процентный (англ. – *currency swap*)** – соглашение между сторонами, согласно которому одна сторона осуществляет платежи в одной валюте, а вторая сторона – в другой в согласованные даты до истечения срока соглашения (см. также *своп договор*)

**-с. долговой (англ. – *debt swap*)** – цепочка транзакций, в результате которой компания покупает со скидкой долговые обязательства банка какой-либо страны в долларах и обменивает их в ЦБ РФ на национальную валюту для приобретения национальных акций (см. также *своп договор*)

**Сговор** – предварительная, не оглашаемая договоренность участников экономических операций действовать определенным образом в собственных интересах и в ущерб интересам других экономических субъектов. Обычно сговор носит противозаконный характер и направлен против интересов третьей стороны, в том числе государства. Применяется как прием на аукционах, конкурсах, при операциях на биржах

**Сделка наличная (англ. – *cash sale*)** – сделка на фондовой бирже, при которой поставка ценных бумаг должна быть произведена в день осуществления сделки (см. также *кассовый рынок*)

**Секьюритизация (англ. – *securitization*)** – секьюритизация активов – это финансирование или рефинансирование каких-либо активов компании (генерирующих доход, включая права требования) путём выпуска облигационных займов или других ценных бумаг под залог. Термин используется для характеристики процесса перемещения денежных накоплений населения, домашних хозяйств в ценные бумаги

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

**СИБОР (SIBOR) (англ. – *Singapore Interbank Offered Rate*)** – ставка, по которой производится предоставление сингапурскими банками краткосрочных кредитов (см. также *ЛИБОР, МИБОР, ЛИБИД*)

**Система электронных котировок Европейской ассоциации дилеров ценных бумаг (EASDAQ) (англ. – *European Association of Securities Dealers Automated Quotation*)** – электронная система торговли акциями на внебиржевом рынке в Европе (см. также *Национальная ассоциация дилеров по ценным бумагам*)

**Служба финансового мониторинга (СФМ)** – самостоятельное структурное подразделение банка, исключительной деятельностью которого является разработка и организация реализации правил внутреннего контроля по противодействию легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма

**Спекуляция (англ. – *speculation*)** – торговля ценными бумагами с целью получения прибыли на разнице их курсов (см. также *биржевая спекуляция, биржевые сделки на разность*)

**Сплит (англ. – *split*)** – разделение ранее эмитированных акций компании на их большее количество с меньшим номиналом. Цель сплита – уменьшение нарицательной стоимости 1 акции и увеличение её биржевого курса (см. также *дробление, защита от разводнения*)

**Спрэд (англ. – *spread*)** – расхождение между минимальной ценой продавцов и максимальной ценой покупателей (см. также *котировочный спрэд*)

**Стоп-цена (англ. – *stop-price*)** – специально оговоренная в поручении брокеру цена, по достижении которой следует продавать или покупать

**Страйк (англ. – *strike*)** – цена, по которой приобретается позиция на фьючерсные контракты при реализации опционов

**Схемы интернет – мошенничества при торговле с ценными бумагами** – включают в себя следующие формы мошенничества, выявленные Комиссией по ценным бумагам и биржам США (SEC):

- **схема «навязывания информации» (touting)** – представление недостоверной информации об эмитенте, нереальных перспективах роста компаний и т.п. Огромный охват аудитории, анонимность и высокая скорость распространения информации превращают интернет в удобный инструмент мошеннических действий. Российские регулирующие органы и прежде всего ФСФР, Банк России и Росфинмониторинг разработали ряд правил и методов противодействия вышеуказанным схемам (см. также *Комиссия по ценным бумагам и биржам США*)

- **схема «надежного» вложения капитала (the risk-free fraud)** – предложение несуществующих, но популярных проектов в сочетании с гарантиями возврата средств и высокими прибылями;

- **схема мошенничества с использованием банков (prime bank fraud)** – мошенники, прикрываясь именами и гарантиями известных и уважаемых финансовых учреждений, предлагают инвестировать средства в ничем не обеспеченные обязательства с нереальными размерами доходности;

- **схема «увеличить и сбросить» (pump & dump)** – вид рыночной манипуляции, заключающейся в извлечении прибыли за счет продажи ценных бумаг, спрос на которые был искусственно сформирован;

- **схема финансовой пирамиды (pyramid schemes)** – повторение классической финансовой пирамиды с использованием интернет-технологий.

## **T**

**Теневая экономика (англ. – shadow economy)** – экономические процессы, скрывающиеся от участников, не регулируемые государством и обществом, не фиксируемые официальной государственной статистикой. Теневая экономика включает: криминогенную, противозаконную, укрываемую с целью избежать налогов, неформальную, не подлежащую учету в связи с ее индивидуальностью, личным или семейным характером, отсутствием измерителей. Одна из основных задач системы противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансирования терроризма – уменьшение объемов теневой экономики и ликвидация ее криминогенной и противозаконной частей

**Технический анализ (англ. – technical analysis)** – система прикладных методов прогнозирования предстоящих изменений на биржевых рынках, опирающаяся на обстоятельное изучение прошлых событий, понимание глубины человеческой (массовой) психологии и знание теории вероятностей (см. также *фундаментальный анализ*)

**Тёмная (серая) ликвидность (англ. – dark liquidity)** – поток заявок, параметры которых (прежде всего направление, цена и размер) не подлежат раскрытию, по крайней мере, до заключения сделки. В наиболее концентрированном виде существует в «*тёмных пулах*»

**Тёмный пул (англ. – dark pool)** – рынок (как организованный (биржевой), так и неорганизованный (внебиржевой)), где торговля осуществляется с использованием тёмных заявок (параметры которых (прежде всего, направление, цена и размер) не подлежат раскрытию, по крайней мере, до заключения сделки), т.е. в основе рынка лежит тёмная ликвидность (см. также *тёмная ликвидность*).

- **т.п. «биржевые пулы» (англ. – exchange-based pools)** – пулы, оператором которых являются биржи (обычно по типу т.п. «публич кроссинг нетворкс»), а также «скрытые пулы» (hidden pools), т.е. поток заявок с теми или иными не раскрываемыми параметрами в рамках традиционных биржевых торгов

**-т.п. «интернализированные пулы» (англ. – *internalization pools*)** – пулы, оператором которых являются брокеры, и сделки в которых заключаются между брокером и его клиентом, а также между самими клиентами по цене, формируемой внутри пула

**-т.п. «объединенные пулы» (англ. – *consortium-based pools*)** – пулы, оператором каждого из которых являются сразу несколько партнёров и с точки зрения механизма функционирования, представляющие гибрид т.п. «публик кроссинг нетворкс» и «интернализированные пулы»

**- т.п. «публик кроссинг нетворкс» (англ. – *public crossing networks*)** – пулы, в которых сделки заключаются между участниками, т.е. без вмешательства оператора, по текущим биржевым («внешним») ценам в ходе разовых или периодических дискретных аукционов

**-т.п. «пинг дестинайшн» (англ. – *ping destination*)** – оператором, которых являются брокеры, но сделки в которых заключаются только между брокером и его клиентом по ценам, установленным брокером, при этом принимаются только заявки с условием «немедленно или отклонить»

**Товар (англ. – *commodity*)** – не изъятые из оборота вещи (за исключением ценных бумаг, иностранной валюты) определенного рода и качества, любого агрегатного состояния, допущенные к организованным торгам (см. также *биржевой товар*)

**Торги (англ. – *tenders*)** – форма торговли, предусматривающая заключение юридической сделки с лицом, предложившим наиболее выгодные условия

**Торговая система** – организатор торговли (товарами, финансовыми инструментами), имеющий лицензию торговой системы

**Торгуемый на бирже фонд (ETF) (англ. – *exchange traded fund*)** – индексный фонд, паи которого обращаются на бирже

**Трансфер-агент** – профессиональные участники рынка ценных бумаг, привлеченные регистратором для выполнения части своих функций (см. также *регистратор*)

**Трейдеры (англ. – *traders*)** – индивидуальные брокеры, осуществляющие торговлю ценными бумагами за свой счёт с целью получения прибыли

**Тренд (англ. – *trend*)** – общее направление изменения цен на рынке. Различают повышательный (*бычий*), нисходящий (медвежий) и нейтральный (*боковой*) тренды

## У

**Управляющий (англ. – *entrusted administrator*)** – профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по управлению ценными бумагами

**Установленные ФАТФ категории правонарушений** – правонарушения, включающие нижеперечисленные виды преступной деятельности. Участие в организованных преступных группах и рэкет, терроризм, включая финансирование терроризма, торговлю людьми, сексуальную эксплуатацию, незаконный оборот наркотических и психотропных веществ, незаконный оборот оружия, незаконный оборот краденного, коррупцию и взяточничество, мошенничество, подделку денежных знаков, подделку и контрафакцию продукции, убийство, нанесение тяжких телесных повреждений, похищение людей, незаконное лишение свободы, захват заложников, грабеж или кражу, контрабанду, вымогательство, подлог, пиратство, *инсайдерские сделки, манипулирование рынком*(см. также ФАТФ)

**Участник клиринга** – лицо, которому клиринговая организация оказывает клиринговые услуги на основании заключенного с ним договора об оказании клиринговых услуг (см. также *клиринг*)

**Участник торгов (англ. – *market participant*)** – лицо, которое допущено к участию в организованных торгах

**Участники торгов на фондовой бирже** – брокеры, дилеры, управляющие, лица, осуществляющие функции центрального контрагента и ЦБ РФ, а на торгах, на которых

заключаются договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются валюта и (или) процентные ставки, также кредитные организации, действующие от своего имени и за свой счет

**Учредительская прибыль** (англ. – *promotional profit*) – доход, получаемый учредителями акционерного общества в виде разницы между суммой, полученной от реализации акций и реальным капиталом, вложенным в предприятие

## Ф

**ФАТФ (Группа разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег)** (англ. – *Financial Action task Force on Money Laundering*) – специальная комиссия по борьбе с отмыванием денег. Комиссия была учреждена в 1989 году в Париже с целью изучения методов по борьбе с отмыванием денег. В ФАТФ входят все крупнейшие страны мира. В 1990 году комиссия опубликовала 40 рекомендаций по контролю и предотвращению легализации денежных средств

**Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР России)** – является федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим функции по нормативно-правовому регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков (за исключением банковской и аудиторской деятельности), в том числе по контролю и надзору в сфере страховой деятельности, кредитной кооперации и микрофинансовой деятельности, деятельности товарных бирж, биржевых посредников и биржевых брокеров, формирования и инвестирования средств пенсионных накоплений, в том числе включенных в выплатной резерв, обеспечению государственного контроля за соблюдением требований законодательства РФ о противодействии неправомерному использованию *инсайдерской информации* манипулированию рынком

**Фиктивная (отмывочная) продажа** (англ. – *wash sale*) – покупка и продажа ценных бумаг одновременно или в течение короткого промежутка времени. Часто производится для учёта убытков в целях налогообложения без реального изменения позиции (см. также *отмывающие продажи*)

**Финансирование терроризма** – предоставление или сбор средств либо оказание финансовых услуг с осознанием того, что они предназначены для финансирования организации, подготовки и совершения хотя бы одного из преступлений, предусмотренных статьями 205, 206, 208, 211, 220, 221, 277, 278, 279 и 360 Уголовного кодекса РФ, либо для обеспечения организованной группы, незаконного вооруженного формирования или преступного сообщества

**Финансовая организация** – профессиональный участник рынка ценных бумаг, клиринговая организация, управляющая компания инвестиционного фонда, паевого инвестиционного фонда и негосударственного пенсионного фонда, специализированный депозитарий инвестиционного фонда, паевого инвестиционного фонда и негосударственного пенсионного фонда, акционерный инвестиционный фонд, кредитная организация, страховая организация, негосударственный пенсионный фонд, организатор торговли

**Финансовый инструмент** (англ. – *financial instrument*) – ценная бумага или производный финансовый инструмент

**Финансовый консультант на рынке ценных бумаг** – юридическое лицо, имеющее лицензию на осуществление брокерской и/или дилерской деятельности на рынке ценных бумаг, оказывающее эмитенту услуги по подготовке *проспекта эмиссии* ценных бумаг

**Флиппер** – лицо, продающее акции сразу же после их покупки, совершающее краткосрочные сделки на рынке ценных бумаг. В соответствии с российским законодательством регулярные операции по покупке с последующей продажей ценных бумаг, не имеющих котировок и не обращающихся на бирже, при условии, что доход от реализации ценных бумаг направляется на приобретение высоколиквидных ценных бумаг, обращающихся на бирже, относятся к подозрительным сделкам

**Форвардная сделка (англ. – forward transaction)** – сделка, предусматривающая куплю-продажу товара или финансового инструмента с поставкой и расчётом в будущем по курсу, зафиксированному в момент её заключения

**Фри флоат (англ. – free float)** – приблизительная доля акций, находящихся в свободном обращении в торговых системах, в том числе на биржах

**Фрод-скоринг (англ. – fraud-scoring)** – система, затрудняющая мошенникам пути получения кредита. Функционирование системы заключается, прежде всего, в автоматическом сравнении информации клиентов с так называемыми «черными» и «серыми» списками, направлении запросов в бюро кредитных историй и иные внешние базы данных. Также к функциям системы относится проверка полученных от клиентов сведений на несоответствия, причем, как в рамках представленного пакета документов, так и через сравнение полученных результатов с предустановленными данными и статистикой (например, о раз мерах доходов в разных отраслях)

**Фундаментальный анализ (англ. – fundamental analysis)** – метод прогнозирования цены на финансовые инструменты, построенный на анализе текущей экономической ситуации (см. также *технический анализ*)

**Фьючерсный договор (контракт) (англ. – futures)** – заключаемый на биржевых торгах договор, предусматривающий обязанность каждой из сторон договора периодически уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения цены (цен) и/или значения (значений) б. а. и (или) наступления обстоятельства, являющегося б. а.

**Фьючерсы валютные (англ. – currency futures)** – срочные биржевые контракты на фиксированные суммы в иностранной валюте, используемые для минимизации валютного риска и спекуляций

## Х

**Хедж фонд (англ. – hedge fund)** – организационно - частное инвестиционное партнерство. Как правило, имеется в виду спекулятивный фонд, использующий различного рода торговые стратегии и нацеленный на получение максимальной прибыли при любых условиях

**Хеджирование (англ. – hedging)** – особая форма страхования цены и прибыли путём продажи или покупки на товарных биржах фьючерсных контрактов. В связи с тем что изменения рыночных цен на товар и цен на фьючерсы одинаковы по размерам и направлению, хеджирование в некоторой мере снижает для участника рынка риск убытков, связанных с колебаниями цен на бирже (см. также *базисный (базовый) актив*)

**Хеджируемость (англ. – hedgeable)** – характеристика сделки, где риски изменения цены на актив возможно застраховать, используя операцию хеджирования

## Ц

**Цена закрытия (англ. – closing price)** – стоимость ценной бумаги на момент закрытия биржи, т.е. на конец биржевой сессии (см. также биржевая *сессия, цена закрытия*)

**-ц. открытая (англ. – opening price)** – стоимость ценной бумаги на момент открытия биржи, т.е. на начало биржевой сессии (см. также биржевая *сессия, цена открытия*)

**-ц. предложения (англ. – ask)** – цена, по которой участники рынка готовы продать определенный актив

**-ц. спроса (англ. – bid)** – предлагаемая покупателем цена

**-ц. твердая (англ. – firm price)** – цена, установленная при заключении договора и остающаяся неизменной в течение всего срока действия

**Ценная бумага (англ. – securities)** – 1) документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении (см. также *акция,*

государственная облигация, облигация, вексель, и др.), – 2) особый товар, который обращается на своем собственном рынке – рынке ценных бумаг. Она не имеет ни вещественной, ни денежной потребительной стоимости, т.е. не является ни физическим товаром, ни услугой

**Центральный депозитарий** (англ. – *central securities depository*) – депозитарий, который является небанковской кредитной организацией и которому присвоен статус центрального депозитария в соответствии с ФЗ «О центральном депозитарии», созданный в форме акционерного общества

**Центральный контрагент** – юридическое лицо, соответствующее требованиям российского законодательства, являющееся одной из сторон всех договоров, обязательства из которых подлежат включению в *клиринговый пул*

### Ч

**Чек** (англ. – *cheque*) – письменное распоряжение, посредством которого одно лицо (чекодатель) дает поручение другому (плательщику) уплатить за него предъявителю чека или лицу, в нем указанному, определенную сумму денег

**Чек акцептованный** (англ. – *accepted cheque*) – чек, имеющий акцепт банка, гарантирующий зачисление средств на счёт получателя указанной в нем суммы

**Чистый отток капитала** (англ. – *net capital flight*) – разница между совокупным объемом оттока капитала за границу и притоком капитала в страну из-за границы (см. также *миграция капитала*)

### Ш

**Ширина рынка** (англ. – *breadth of the market*) – количество котируемых бумаг, по которым регулярно совершаются сделки

### Э

**Эвентуальный умысел** – косвенный умысел, возможный при благоприятных обстоятельствах. В случае неэффективной организации работы по противодействию легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма в кредитной организации на бирже может возникнуть ситуация, при которой ее сотрудники станут взаимодействовать с клиентами в целях получения незаконной наживы от обналичивания средств, вывода денег за рубеж или иным способом (см. также *размещение эмиссионных ценных бумаг*)

**Эмиссионная ценная бумага** – любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется одновременно следующими признаками: закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных ФЗ «О рынке ценных бумаг» формы и порядка; размещается выпусками; имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги

**Эмиссионное соглашение** (англ. – *underwriting agreement*) – соглашение, заключаемое между эмитентом и инвестиционной компанией, выступающей для эмитента в качестве андеррайтера

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

**Эмиссионный синдикат** (англ. – *underwriter's syndicate*) – группа инвестиционных компаний, объединившихся с целью покупки у эмитента новых выпущенных ценных бумаг и предложения их для перепродажи на фондовом рынке

**Эмиссия ценных бумаг** – установленная ФЗ «О рынке ценных бумаг» последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг

**Эмитент** – юридическое лицо, исполнительный орган государственной власти, орган местного самоуправления, которые несут от своего имени или от имени публично-правового образования обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных этими ценными бумагами

**Эмитенты облигаций с ипотечным покрытием** – организации, являющиеся ипотечными агентами или кредитными организациями

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

### а) Основная литература:

1. Буренин, А.Н. Задачи с решениями по рынку ценных бумаг, срочному рынку и риск-менеджменту [Текст]: учебное пособие. / А.Н. Буренин - М.: НТО им. академика С. И. Вавилова, 2008. - 373 с. – ISBN 978-5-902189-12-1.
2. Жуков, Е. Ф. Рынок ценных бумаг [Текст]: комплексный учебник. / Е.Ф. Жуков, Н.П. Нишатов, В.С. Торопцов и др. - М.: Вузовский учебник, 2010. - 254 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-9558-0065-3.
3. Жуков, Е. Ф. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / под ред. Е. Ф. Жукова. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 567 с. - (Высшее образование). – Режим доступа: [http// portal magtu.ru](http://portal.magtu.ru), электронная библиотечная система «ИНФРА-М». – Загл. с экрана.– ISBN 978-5-238-01495-1.
4. Николаева, И. П. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебник для студентов вузов, обучающихся по направлению «Экономика» / И. П. Николаева. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 223 с. - (Высшее образование). – Режим доступа: [http// portal magtu.ru](http://portal.magtu.ru), электронная библиотечная система «ИНФРА-М». – Загл. с экрана.– ISBN 978-5-238-01719-8.

### б) Дополнительная литература:

1. Алехин, Б. И. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: Учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности 060400 «Финансы и кредит» / Б. И. Алехин. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮНИТИДАНА, 2013- 461 с. - (Высшее образование). – Режим доступа: [http// portal magtu.ru](http://portal.magtu.ru), электронная библиотечная система «ИНФРА-М». – Загл. с экрана.– ISBN 5-238-00759-0.
2. Алиев, А. Р. Рынок ценных бумаг в России [Электронный ресурс]: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит» / А. Р. Алиев. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 199 с. - ISBN 978-5-238-01921-5.
3. Баскакова, Н.Т., Дорман, В.Н., Арапова, Т.К. Финансовый менеджмент. [Текст]: Учебное пособие / Н.Т. Баскакова, В.Н. Дорман, Т.К. Арапова, - Магнитогорск: ГОУ ВПО «МГТУ», 2008. 212 с.
4. Вишневский, А.А. Вексельное право [Текст] : Учебное пособие. М.: Юристъ, 2004. 272с.
5. Гинзбург, А. И. Рынки валют и ценных бумаг. [Текст] :Учеб. пособие для вузов. – СПб.: Питер. 2004. 251 с.
6. Григоренко, М.В. Возможности совершенствования инвестиционного портфеля промышленного предприятия. [Текст] : Монография. Магнитогорск: МГТУ, 2004. 148 с.
7. Гусева, И.А. Рынок ценных бумаг: Практические задания по курсу: Учеб. пособие для вузов. – М.: Экзамен. 2006. 464 с.
8. Кузнецов, Б. Т. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит» / Б. Т. Кузнецов. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 288 с. - (Высшее образование). – Режим доступа: [http// portal magtu.ru](http://portal.magtu.ru), электронная библиотечная система «ИНФРА-М». – Загл. с экрана.– ISBN 978-5-238-01945-1.
9. Лабораторный практикум по дисциплинам "Рынок ценных бумаг" и "Банки и небанковские кредитные организации и их операции" [Текст] / Л.Т. Литвиненко и др. - М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2011. - 233 с. ISBN 978-5-9558-0174-2.
10. О переводном и простом векселе [Текст]: Федеральный закон от 11 марта 1997 года № 48-ФЗ// Собрание Законодательства Российской Федерации. 1997. №11. Ст.1238.

11. О рынке ценных бумаг [Текст] : Федеральный закон от 22 апреля 1996 года № 39 – ФЗ// О рынке ценных бумаг. М.:Буквица, 1996. 43 с.
12. Рынок государственных ценных бумаг [Текст]: Учебное пособие / Б.И. Алехин; Академия бюджета и казначейства Министерства финансов РФ. - М.: Магистр: ИНФРА-М, 2011. - 192 с. - (Высшее образование). – Режим доступа : [http// portal magtu.ru](http://portal.magt.ru), электронная библиотечная система «ИНФРА-М». – Загл. с экрана.– ISBN 978-5-9776-0184-9.
13. Рынок ценных бумаг и биржевое дело [Текст] : Учебное пособие / И.В. Кирьянов. - М.: НИЦ Инфра-М, 2013. - 264 с. (Высшее образование). – Режим доступа : [http// portal magtu.ru](http://portal.magt.ru), электронная библиотечная система «ИНФРА-М». – Загл. с экрана.– ISBN 978-5-16-006473-4.
14. Рынок ценных бумаг: Учебное пособие [Текст] / В.А. Галанов. - М.: ИЦ РИОР: ИНФРА-М, 2010. - 223 с.(Карманное учебное пособие). ISBN 978-5-369-00620-7.

**ПРИЛОЖЕНИЕ А**  
**КРАТКАЯ ДИРЕКТОРИЯ ПОЛЕЗНЫХ ИНФОРМАЦИОННЫХ БАЗ В ИНТЕРНЕТЕ**

<b>Международные организации</b>		
Международный валютный фонд	<a href="http://www.imf.org">http://www.imf.org</a>	Бесплатно доступны: годовой отчет по международным рынкам капиталов International Capital Markets: Developments, Prospects and Key Policy Issues; обзор мировой экономики World Economic Outlook (выходит весной и осенью); аналитические обзоры по странам IMF Country Reports; исследовательские статьи Working Papers. Самое известное и авторитетное издание МВФ – International Financial Statistics – распространяется за плату.
Мировой банк	<a href="http://www.worldbank.org">http://www.worldbank.org</a>	Бесплатно доступны обобщающие статистические таблицы: ВВП, внешняя торговля, темпы роста, индикаторы социального развития.
Банк международных расчетов (БМР)	<a href="http://www.bis.org">http://www.bis.org</a>	Все материалы открыты: годовой отчет БМР BIS Annual Report, квартальные обзоры по мировым финансовым рынкам BIS Quarterly Review. International Banking and Market Developments; специальные статистические обзоры по рынкам производных финансовых инструментов, внешней задолженности, банковская статистика; различные исследования по финансовым рынкам; методические материалы. Содержит список интернет-адресов центральных банков ведущих стран мира
<b>Фондовые биржи</b>		
Международная федерация фондовых бирж (МФФБ)	<a href="http://www.fibv.com">http://www.fibv.com</a>	Большая часть материалов открыта: годовой отчет Федерации (FIBV Annual Report), включающий статистические данные по всем фондовым биржам - членам Федерации, а также по большинству бирж – не-членов (капитализация, оборот, количество листинговых компаний, роль в экономике); статистика по биржам производных финансовых инструментов; ежемесячный бюллетень (Newsletter) со статистическим приложением, освещающий события на фондовых биржах. Содержит список интернет-адресов всех бирж - членов, ассоциированных членов и членов - корреспондентов.
Федерация фондовых бирж	<a href="http://www.feas.org">http://www.feas.org</a>	Ссылки на веб-страницы бирж-членов. Адреса членов. Краткая информация о

стран Европы и Азии Federation of Euro-Asian Stock Exchanges		биржах - членах (структура, участники, механизм торговли, статистика)
Московская межбанковская валютная биржа	<a href="http://www.micex.com">http://www.micex.com</a> <a href="http://www.micex.ru">http://www.micex.ru</a>	Крупнейшая фондовая биржа России, являющаяся также ведущим валютным и срочным рынком
Московская фондовая биржа	<a href="http://moex.com/">http://moex.com/</a>	
США Нью-Йоркская фондовая биржа New York Stock Exchange Inc.	<a href="http://www.nyse.com">http://www.nyse.com</a>	
<b>Центральные банки</b>		
США, Правление ФРС Board of Governors of the Federal Reserve System	<a href="http://www.federalreserve.gov">http://www.federalreserve.gov</a>	Через этот сайт - выход на сайты всех 12 банков ФРС. Статистика финансовых потоков, текущая финансовая информация, различные статьи и обзоры, некоторые нормативные документы. Все бесплатно.
Российская Федерация Банк России	<a href="http://www.cbr.ru">http://www.cbr.ru</a>	Статистика банковской системы, денежно-кредитная политика, платежный баланс. По информативности не уступает сайтам ФРС США и Немецкого федерального банка, лучше сайтов центральных банков Италии, Франции, Австралии и Канады. Ссылки на сайты центральных банков всех стран мира.
<b>Регулятивные органы</b>		
Международная организация комиссий по ценным бумагам International Organization of Securities Commissions (IOSCO)	<a href="http://www.iosco.org">http://www.iosco.org</a>	Большая часть материалов доступна: резолюции, годовые отчеты, доклады. Содержит список интернет-адресов всех регуляторов фондовых рынков мира
США Комиссия по ценным бумагам и биржам США Securities Exchange Commission	<a href="http://www.sec.gov">http://www.sec.gov</a>	Нормативные материалы комиссии. Информация о нарушениях на рынке ценных бумаг и действиях комиссии. Содержит информацию по эмитентам EDGAR.
<b>Министерства финансов</b>		
США Министерство финансов US Treasury	<a href="http://www.ustreas.gov">http://www.ustreas.gov</a>	Огромный объем информации, касающейся финансовых операций правительства США, финансово-экономического положения страны, данные об операциях с государственными ценными бумагами,

		движении капиталов между странами. Содержит регулярные издания, в частности ежеквартальный Treasury Bulletin. Все бесплатно.
Россия Министерство финансов	<a href="http://www.minfin.ru">http://www.minfin.ru</a>	Информация о бюджете, государственных заимствованиях, в том числе об объеме задолженности по государственным ценным бумагам. Заимствования субъектов федерации и муниципальных образований. Сведения о страховых компаниях.
<b>Статистические органы</b>		
Россия Госкомстат	<a href="http://www.gks.ru">http://www.gks.ru</a>	Бесплатно – выборка информационных баз данных, в т.ч. оперативной информации о макроэкономических показателях
<b>Коммерческие и инвестиционные банки</b>		
Морган Стэнли Morgan Stanley	<a href="http://www.ms.com">http://www.ms.com</a> <a href="http://www.msci.com">http://www.msici.com</a>	Значения мировых, региональных и страновых индексов MSCI (Morgan Stanley Capital International) - текущие и за последние 5 лет. С возможностью перевода в Excel. Коэффициенты корреляции между различными рынками за последние 5 лет. Бесплатно.
Джи.Пи. Морган – Чейз - J.P. Morgan Chase & Co.	<a href="http://www.jpmorgan.com">http://www.jpmorgan.com</a>	Почти вся информация доступна только подписчикам. Общие материалы по АДР ( <a href="http://www.adr.com">www.adr.com</a> ) бесплатно.
Бэнк оф Нью Йорк Bank of New York	<a href="http://www.bankofny.com">http://www.bankofny.com</a>	Самая разнообразная информация о деятельности банка. Наиболее интересна статистика и информация о выпуске депозитарных расписок на иностранные ценные бумаги. (BoNY – крупнейший эмитент АДР( <a href="http://www.adrbny.com">www.adrbny.com</a> )).
Citigroup	<a href="http://www.citibank.com">http://www.citibank.com</a>	В том числе данные об АДР ( <a href="http://www.citibank.com/adr">www.citibank.com/adr</a> )

<b>Сайты исследовательских организаций</b>		
Национальное бюро экономических исследований (США) National Bureau of Economic Research	<a href="http://nber.org">http://nber.org</a>	Полностью открытая база научных статей преимущественно американских авторов по всем разделам экономической науки, сотни статей по финансовой проблематике, в т.ч. несколько десятков - по фондовым рынкам.
<i>Internet Trading Group</i>	<a href="http://www.internettrading.ru">http://www.internettrading.ru</a>	Очень интересный российский сайт. Статьи, аналитика, управление портфелем. Описание механизмов работы на рынке США с помощью Интернет. Представляет интерес для тех, кто реально занимается или собирается заниматься торговлей на западных фондовых рынках.
Интернет-издание Корпоративные облигации в России	<a href="http://www.cbonds.ru">http://www.cbonds.ru</a>	Российский сайт, посвященный корпоративным облигациям и векселям. В том числе информация о еврооблигациях российских эмитентов. Статьи, данные об эмиссиях. Бесплатно.
Инвестиционная компания Финанс-аналитик	<a href="http://www.finam.ru">http://www.finam.ru</a>	
Институт экономики переходного периода	<a href="http://www.iet.ru">http://www.iet.ru</a>	Различные статьи, посвященные экономическим проблемам России, в том числе фондового рынка
Российский институт директоров	<a href="http://www.ricd.ru/">http://www.ricd.ru/</a>	Различные документы, статьи, посвященные вопросам корпоративного управления. Кодекс корпоративного поведения.
Фонд информационной поддержки экономических реформ	<a href="http://www.fiper.ru/">http://www.fiper.ru/</a>	Справочник "Социально-экономические проблемы России"
Гильдия инвестиционных финансовых аналитиков	<a href="http://www.gifa.ru">http://www.gifa.ru</a>	Отдельные статьи, посвященные вопросам привлечения инвестиций, реструктуризации предприятий, материалы конференций, проводимых при участии Гильдии (в т.ч. по корпоративным облигациям в России)

<b>Финансовая пресса и информационные агентства</b>		
Business Week	<a href="http://www.businessweek.com">http://www.businessweek.com</a>	Отдельные текущие статьи по бизнесу и экономике. Журнал по подписке.
The Economist	<a href="http://www.economist.com">http://www.economist.com</a>	Отдельные статьи текущего номера этого авторитетнейшего журнала (политика, экономика, бизнес) бесплатны. Большая часть статей, архив, издания аналитической службы (Economist Intelligence Unit – EIU) по странам и отраслям распространяются за плату. Годовая подписка на сам журнал в электронной форме - примерно 60 долл.
The Euromoney	<a href="http://www.euromoney.com">http://www.euromoney.com</a>	Статьи. Бесплатно, кроме двух последних номеров..
The Financial Times	<a href="http://www.ft.com">http://www.ft.com</a>	Статьи. Текущие значения индексов и цен. Бесплатно.
Эксперт	<a href="http://www.expert.ru">http://www.expert.ru</a>	Статьи последнего номера бесплатно, архив - по подписке.
Рынок ценных бумаг	<a href="http://www.rcb.ru">http://www.rcb.ru</a>	Отдельные статьи не самых последних номеров - бесплатно, остальное - по подписке.
Bloomberg	<a href="http://www.bloomberg.com">http://www.bloomberg.com</a>	Индексы, цены, новости, в основном по США.
CNN	<a href="http://www.cnnfn.com">http://www.cnnfn.com</a>	Индексы, цены, новости
Dow Jones Co.	<a href="http://www.dowjones.com">http://www.dowjones.com</a>	Индексы, цены, новости экономики, по отраслям.
Reuters	<a href="http://www.reuters.com">http://www.reuters.com</a>	Индексы, цены, новости
Россия СКРИН Система раскрытия информации	<a href="http://www.skrin.ru">http://www.skrin.ru</a>	Детальная информация о российских эмитентах (капитализация, дивиденды, корпоративные действия). Торговля на биржах. База данных по эмитентам - открыта для членов НАУФОР, остальным - по подписке. Обобщающая информация (капитализация, обороты торговли на основных биржах, ежедневные и еженедельные обзоры рынка), новости и пр. - бесплатно.
Интернет-издание Open Economy	<a href="http://www.opec.ru">http://www.opec.ru</a>	Новости экономики. Комментарии и интервью ведущих экономистов. Бесплатно.

<b>Рейтинговые агентства</b>		
Moody's Investors Service	<a href="http://www.moodys.com">http://www.moodys.com</a>	Рейтинги эмитентов. Отдельные аналитические материалы по различным проблемам, в т.ч. состояние банковских систем отдельных стран, методики присвоения рейтинга и т.п.
Standard & Poor's	<a href="http://www.standardandpoors.com">http://www.standardandpoors.com</a>	Рейтинги эмитентов. Колоссальная база данных, аналитические обзоры по финансовым и товарным рынкам, странам, регионам. Только за плату.
Fitch IBCA	<a href="http://www.fitchibca.com">http://www.fitchibca.com</a>	Рейтинг эмитентов (текущий и история), отдельные информационные материалы. Бесплатно
Duff & Phelps Credit Rating Co.	<a href="http://www.dcrco.com">http://www.dcrco.com</a>	Рейтинги эмитентов, сообщения, обзоры. Огромная база данных, преимущественно бесплатно.

Учебное текстовое электронное издание

**Кузнецова Маргарита Владимировна**

## **РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ**

Практикум

1,10 Мб

1 электрон. опт. диск

г. Магнитогорск, 2017 год  
ФГБОУ ВО «МГТУ им. Г.И. Носова»  
Адрес: 455000, Россия, Челябинская область, г. Магнитогорск,  
пр. Ленина 38

ФГБОУ ВО «Магнитогорский государственный  
технический университет им. Г.И. Носова»  
Кафедра экономики и финансов  
Центр электронных образовательных ресурсов и  
дистанционных образовательных технологий  
e-mail: ceor\_dot@mail.ru