

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
Учреждение образования
«Витебский государственный технологический университет»



БИРЖЕВОЕ ДЕЛО

Рабочая тетрадь для практических занятий
для студентов специальности
1-25 01 04 «Финансы и кредит»

Группа _____

Студент _____

Допуск к экзамену _____

Витебск
2022

УДК 336.76

Составитель:

Н. Л. Прокофьева

Рекомендовано к изданию редакционно-издательским советом УО «ВГТУ», протокол № 5 от 28.01.2022.

Биржевое дело : рабочая тетрадь для практических занятий / сост. Н. Л. Прокофьева. – Витебск : УО «ВГТУ», 2022. – 40 с.

Настоящая рабочая тетрадь предназначена для организации самостоятельной работы и более глубокого изучения студентами лекционного и практического материала по дисциплине «Биржевое дело».

УДК 336.76

© УО «ВГТУ», 2022

ОГЛАВЛЕНИЕ

ТЕМА 1. Понятие организованного рынка и становление биржевой торговли	4
ТЕМА 2. Виды бирж и их классификация	8
ТЕМА 3. Организационная структура и члены биржи	14
ТЕМА 4. Организация биржевой торговли и ее участники	17
ТЕМА 5. Биржевые сделки, их сущность	20
ТЕМА 6. Организация торгов на бирже	25
ТЕМА 7. Биржевая информация, ее содержание и значение	28
ТЕМА 8. Фундаментальный и технический анализ в биржевой торговле	33
ТЕМА 9. Ценообразование на биржевые активы	37
ПРИЛОЖЕНИЕ А. Бланк для управляемой самостоятельной работы студента	39

ТЕМА 1. Понятие организованного рынка и становление биржевой торговли

Вопросы для обсуждения:

1. В чем заключается отличие биржи от оптового рынка?
2. Охарактеризуйте этапы развития биржевой торговли в Республике Беларусь и за рубежом.
3. Понятие биржевого товара для товарной и фондовой бирж.
4. Приведите факторы, воздействующие на биржевую торговлю.
5. Покажите роль бирж в рыночной системе.

ЗАДАНИЕ 1.1

Используя таблицу 1.1, найдите в левой колонке определение терминов, указанных в правой колонке.

Таблица 1.1 – Термины и определения

№ пп	Определение	№ пп	Термин
1	2	3	4
1	Организованный, регулярно функционирующий, централизованный рынок с фиксированным местом торговли, с процедурой отбора ценных бумаг и операторов рынка, с наличием временного регламента торговли и стандартных торговых процедур, с централизацией регистрации сделок и расчетов по ним, установлением официальных котировок и осуществлением надзора за его членами	1	Внебиржевой рынок
2	Рынок, где осуществляется обращение ценных бумаг на основе законодательно установленных правил между лицензированными профессиональными посредниками	2	Неорганизованный рынок
3	Рынок, где осуществляется обращение ценных бумаг без соблюдения единых для всех участников рынка правил	3	Ликвидность
4	Сфера обращения ценных бумаг, не допущенных к котировке на фондовых биржах	4	Организованный рынок
5	Регламентированная фондовой биржей или другим организатором рынка процедура отбора и допуска ценных бумаг к торгам. Предполагает проверку соблюдения правил выпуска, наличия регистрации выпуска финансовых возможностей компании, размеров акционерного капитала	5	Ярмарка
6	Любые вещи, определяемые родовыми признаками, не изъятые из оборота, а также имущественные права, если иное не предусмотрено настоящим Законом и (или) Президентом Республики Беларусь, допущенные товарной биржей к биржевой торговле в соответствии с законодательством. В случаях, установленных Президентом Республики Беларусь или Советом Министров Республики Беларусь, к биржевому товару могут быть отнесены работы и услуги	6	Листинг

Окончание таблицы 1.1

1	2	3	4
7	Форма оптовой торговли, представляющая собой периодически действующий организованный рынок для сезонных товаров, а также машин, оборудования, новых видов продукции. Торги проводятся гласно, цены устанавливаются в зависимости от соотношения спроса и предложения товаров. Покупателями, как правило, являются посредники, закупающие продукцию для дальнейшей перепродажи	7	Биржевой товар товарной биржи
8	Минимальное количество товара, которое может быть предложено к продаже по стандартному биржевому договору. Обычно соответствует вместимости транспортных средств (железнодорожный вагон, грузовик, судно) либо товарному месту по объему и массе	8	Биржевой товар
9	Не изъятый из оборота товар определенного рода и качества, в том числе стандартный контракт и коносамент на указанный товар, допущенный биржей в установленном порядке к биржевой торговле	9	Стандартизация
10	Сочетание права на свободную перепродажу ценной бумаги со степенью осуществимости этого права; возможность регулярно продавать и покупать ценную бумагу по ее текущей рыночной цене.	10	Делистинг
11	Партия биржевого товара, выставленная на реализацию	11	Биржа
12	Установление и применение в практике биржевой торговли единых для данного вида биржевого товара норм, правил, образцов, эталонов, требований; отличающихся от биржевого стандарта, либо не допускается к биржевым торгам, либо устанавливаются надбавки и скидки к биржевой цене за отклонения от стандарта	12	Биржевой лот
13	Исключение акций или облигаций какой-либо компании, представленной на фондовой бирже, из биржевого оборота. Обычно осуществляется по решению биржи, если компания нарушает требования листинга или если компания прекращает свою деятельность	13	Лот

Установленные соответствия указать в таблице 1.2.

Таблица 1.2 – Установленные соответствия

Определение	Термин
1	
2	
3	
4	
5	
6	
7	
8	

9	
10	
11	
12	
13	

ЗАДАНИЕ 1.2

Дополните предложения, используя список терминов:

Базисный сорт, базисное качество товара, биржевая торговля, взаимозаменяемость, емкость рынка, сущность биржи, Закон РФ «О ТОВАРНЫХ БИРЖАХ», качество, коносамент, качество продукции, конкурентоспособность товара, особый вид рынка, сертификат, с помощью множительных коэффициентов, стандартизация, ценная бумага,

1. Особую форму коммерческого посредничества составляет

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

3. К качеству биржевого товара предъявляются особые требования, поэтому на фьючерсных биржах и биржах реального товара правилами устанавливается, которое обычно соответствует наиболее распространенному сорту или марке товара.

4. В..... – биржевой товар – любые вещи, определяемые родовыми признаками, не изъятые из оборота, а также имущественные права, допущенные товарной биржей к биржевой торговле в соответствии с законодательством.

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

6. – это совокупность характеристик объекта, относящихся к его способности удовлетворять установленные и предполагаемые потребности.

7. – это особый товар, который обращается на своем собственном рынке – рынке ценных бумаг.

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

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

10. образует главный признак подлинно биржевого товара.

11. и его характеристики представляют собой своеобразную биржевую пробу, которая не нуждается в непосредственном предъявлении.

12. Представление о товаре и независимую оценку качества товара дает

13.обеспечивается идентичностью товара по составу, свойствам, виду и качеству упаковки, а также маркировки и величины партии.

14. Своеобразные признаки товара сводятся к *базисному сорту*, что делает все сорта одинаковыми (безличными).

15. На бирже обращаются далеко не все ценные бумаги, а лишь «отборные», за которых биржа наряду с эмитентом несет ответственность перед инвесторами.

ЗАДАНИЕ 1.3

Перечислите биржевые рынки Республики Беларусь и Российской Федерации. Чем объясняется количественное различие?

Республика Беларусь	Товарные:
	Фондовые:
Российская Федерация	Товарные
	Фондовые

ЗАДАНИЕ 1.4

Перечислите основные биржевые товары.

Товарные биржи	Фондовые биржи

Задача 1.1

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.

Решение

Задача 1.2

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.

Решение

ТЕМА 2. Виды бирж и их классификация

Вопросы для обсуждения:

1. Назовите основные признаки классификации бирж.
2. Дайте определение товарной, фондовой, валютной и криптобиржам.

3. Охарактеризуйте частные и государственные биржи.
4. Какую организационно-правовую форму могут иметь биржи?
5. Чем отличаются закрытые биржи от открытых?
6. Что представляют собой универсальные и специализированные биржи?
7. Дайте характеристику биржам реального товара, фьючерсным и смешанным биржам.
8. Почему по характеру деятельности биржи – некоммерческие организации?

ЗАДАНИЕ 2.1

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

Таблица 2.1 – Термины и определения

№ пп	Термин	№ пп	Определение
1	2	3	4
1	Биржа реального товара	1	биржа, в торгах на которой могут принимать участие члены биржи и лица, не являющиеся таковыми
2	Биржа фьючерсная	2	организация с правом юридического лица, созданная для обеспечения профессиональным участникам рынка ценных бумаг необходимых условий для торговли ценными бумагами, определения их курса (рыночной цены) и его публикации для ознакомления всех заинтересованных лиц, регулирования деятельности участников рынка ценных бумаг
3	Биржа открытая	3	биржа, на которой происходит оптовая купля-продажа электронными денежными средствами
4	Биржа закрытая	4	биржа, на которой происходит оптовая купля-продажа товаров. При этом совершение самих сделок осуществляется по установленным правилам в отсутствие товара при обязательной его передаче или поставке после проведения биржевых торгов
5	Фондовая биржа	5	биржа, на которой торгуют фьючерсными контрактами. Представляет собой не рынок реального товара, а рынок прав на товар, рынок цен
6	Бесприбыльная (некоммерческая) биржа	6	биржа, в торгах на которой могут принимать участие только ее члены
7	Биржа криптовалют	7	объединение продавцов для упрощения их операций на рынке

Окончание таблицы 2.1

1	2	3	4
8	Валютная биржа	8	биржа, ведущая торги с использованием информационной сети. Операции купли-продажи осуществляются пользователями с помощью абонентских систем, включенных в информационную сеть
9	Электронная биржа	9	биржа, ведущая торги с использованием информационной сети. Операции купли-продажи осуществляются пользователями с помощью абонентских систем, включенных в информационную сеть

Установленные соответствия указать в таблице 2.2.

Таблица 2.2 – Установленные соответствия

1	Термин	Определение
1		
2		
3		
4		
5		
6		
7		
8		
9		

ЗАДАНИЕ 2.2

На основе информации ОАО «БУТБ» (www.butb.by/), СПБМТСБ (<http://spimex.com/>), Московская биржа (<https://www.moex.com/>) сравните биржевые товары:

Биржи	Биржевые товары
ОАО «БУТБ»	
СПБМТСБ	
Московская биржа	

По каким признакам можно определить их классификацию?

--

ЗАДАНИЕ 2.3

Определите основные различия между наличной и фьючерсной товарными биржами, обозначив в таблице 2.3 знаками «+» функции, которые для них характерны.

Таблица 2.3 – Функции и характеристики наличной и фьючерсной товарной биржи

Функции и характеристики	Товарная биржа	
	Наличная	Фьючерсная
1. Обезличивание сделок и заменимость контрактов по ним		
2. Заключение сделок в целях их страхования		
3. Унификация потребительной стоимости товара, предлагаемого к реализации		
4. Реализация товаров по стандартам, образцам с предварительной экспертизой		
5. Совершение сделок в отсутствие самого товара		
6. Демонополизация спроса и предложения на товар		
7. Торговля наличным товаром		
8. Одновременная реализация товаров		
9. Выявление реального спроса рынка на конкретную товарную продукцию		
10. Оперативное колебание цен в зависимости от спроса		
11. Регулярная информация о ценах, спросе и предложении		
12. Размер поставки согласовывается продавцом и покупателем		
13. Товары более низкого или высокого качества продаются соответственно со скидкой или премией		
14. Цена товара согласовывается продавцом и покупателем		
15. Контракт заканчивается поставкой наличного товара		

Вывод

Задача 2.1

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.

Решение

Задача 2.2

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 15 % и 25 % соответственно, а курс акций «С» упадет на 20 %.

Решение

Задача 2.3

Стоимость фьючерсного контракта 100 долл., маржа составляет: 1) 10 долл.; 2) 50 долл.; 3) 100 долл.

Какую рентабельность даст 10%-й прирост стоимости фьючерсного контракта?

Решение

Задача 2.4

Цена контракта составляет 72,41 долл., единица контракта – 1000 барр., депозит – 800 долл. Определить показатель левэриджа.

Решение

ЗАДАНИЕ 2.4

Дополните предложения, используя список терминов:

Биржевая торговля, вторичный рынок, информационная, концентрация спроса и предложения, потоварная, секьюритизация, спрос, страхование, стабилизирующая функция, универсальные, фиктивный характер, фьючерсная биржа, фьючерсный контракт.

1. это торговля исключительно на поставку товаров в будущем.

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

3. – это форма перехода денежных средств из своих традиционных форм (сбережения, наличность, депозиты и т. п.) в форму ценных бумаг.

4. сопряжена с риском потери дохода или самого капитала.

5. обращения ценных бумаг только меняет собственников и не приносит прибыль самой организации.

6. На биржах ведутся торги по широкому кругу разнообразных товаров.

7. Специализированные биржи имеют специализацию.

8. По характеру операций *фьючерсные биржи* отличает сделок, связь с рынком реального товара через страхование, строго определенная и унифицированная потребительная стоимость товара, обезличенность сделки и заменимость их контрагентов, обеспечиваемая Расчетной палатой биржи.

9. Ценообразующая функция биржи реализуется за счет на бирже, заключение большого количества сделок исключают влияние нерыночных факторов на цену, делают ее максимально приближенной к реальному спросу и предложению.

10. На фондовой бирже заключается в том, что посредством биржевых сделок и финансовых деривативов (опционов, фьючерсов) страхуются риски неблагоприятных изменений цен, а процедурой допуска ценных бумаг на биржу – инвестиционные риски.

11. биржи основывается на публичном установлении цен, гласности заключения сделок, ограничении в определенных пределах колебания цен, предоставлении информации участникам биржевой торговли. На фондовой бирже также действует механизм гарантии исполнения сделок в виде гарантийных депозитов, лимитирования открытых позиций, создания гарантийных фондов.

12. Сбор и регистрация биржевых цен с последующим их обобщением и публикацией, предоставление клиентам, различным другим заинтересованным организациям информации о наличии товаров по образцам и пробам обычно на основе

сложившихся биржевых стандартов составляет

ТЕМА 3. Организационная структура и члены биржи

Вопросы для обсуждения:

1. Кто может быть учредителем биржи?
2. Каков порядок приема в члены биржи?
3. Какие существуют категории членства на бирже и каковы их различия?
4. Перечислите права и обязанности членов биржи.
5. Дайте характеристику органам управления биржи, какие особенности в структуре товарной и фондовой бирж?
6. Охарактеризуйте основные функции арбитражной, котировальной и ревизионной комиссий.
7. В чем заключается основная деятельность расчетной палаты?
8. Каковы основные функции маклериата, справочно-информационного отдела, отдела экономического анализа?
9. В чем заключается основная деятельность комитета по приему членов, комиссии по биржевой этике?
10. Каковы задачи бюро товарных экспертиз, отделов рекламы и маркетинга?

ЗАДАНИЕ 3.1

Перечислите, какими правами обладают члены биржи:

ЗАДАНИЕ 3.2

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

Таблица 3.1 – Термины и определения

№ пп	Термин	№ пп	Определение
1	Общее собрание членов биржи	1	контроль за финансово-хозяйственной деятельностью биржи
2	Биржевой или наблюдательный совет	2	обеспечивает регистрацию биржевых посредников, ведение учета реквизитов и кадрового состава биржевых посредников, осуществляет выдачу паролей биржевым посредникам, аккредитацию брокеров, выдачу биржевых пропусков и контроль за правильностью информации в биржевой базе данных
3	Ревизионная комиссия	3	принимает информацию от биржевых посредников и их клиентов, анализирует и готовит ее к предстоящим торгам, круглосуточно отвечает на запросы брокеров по информации, выставленной на предстоящие торги
4	Отдел регистрации	4	решает все вопросы, связанные с деятельностью биржи, за исключением тех, которые могут решаться только на общем собрании
5	Отдел организации торгов	5	определяет правила внутреннего распорядка и решает общие финансовые и организационные вопросы
6	Информационно-аналитический отдел	6	учет различных видов цен (спроса и предложения, договорных, высших и низших, открытия и закрытия) всех предложений и операций
7	Отдел программно-технического обеспечения	7	разрешает споры между покупателями, продавцами и брокерами в ходе заключения или исполнения биржевых сделок
8	Котировальная комиссия	8	разрабатывает требования к ценным бумагам, включаемых в список тех бумаг, которыми торгуют на данной бирже, и рассматривает заявки на включение в этот список
9	Арбитражная комиссия	9	осуществляет техническое обслуживание компьютерной техники и акустической системы биржевого зала
10	Комитет по листингу	10	проводит торги, регистрирует сделки и оформляет результаты торгов
11	Штат биржи	11	направление деятельности биржи, в рамках которого осуществляется биржевая торговля одной или несколькими группами биржевых товаров
12	Биржевая секция	12	персонал работников биржи, обслуживающих работу биржи во всех ее режимах

Таблица 3.2 – Установленные соответствия

Определение	Термин	Определение	Термин
1		7	
2		8	
3		9	
4		10	
5		11	
6		12	

ЗАДАНИЕ 3.3

1. На основе информации ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа» (www.butb.by/) и ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»: <https://www.bcse.by/> определите направления деятельности.

БУТБ	БВФБ

ЗАДАНИЕ 3.4

Сравните общественную структуру органов управления ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа» (www.butb.by/) и ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»: <https://www.bcse.by/>.

ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа»	ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»

Чем можно объяснить различия?

--

ТЕМА 4. Организация биржевой торговли и ее участники

Вопросы для обсуждения:

1. Назовите участников биржевых торгов на открытых и закрытых биржах.
2. Дайте характеристику разовым и постоянным посетителям биржевых торгов.
3. Кто имеет право контролировать ход биржевых торгов?
4. Назовите права и обязанности брокера.
5. Опишите операционный зал биржи.
6. Приведите формы организации биржевых торгов.
7. Расскажите о процедуре проведения биржевых торгов традиционным способом.
8. Дайте характеристику электронной биржевой торговли.
9. Каков порядок выставления и снятия товаров с биржевых торгов?
10. Как регистрируются и оформляются биржевые сделки?

ЗАДАНИЕ 4.1

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

Таблица 4.1 – Термины и определения

№ пп	Термин	№ пп	Определение
1	2	3	4
1	Хеджер	1	торговец, получающий прибыль на использовании ценовых колебаний фьючерсных контрактов
2	Брокер	2	торговец, ведущий операции на рынке реального товара, лежащего в основе фьючерсного контракта, который использует фьючерсные рынки для уменьшения риска ценовых колебаний
3	Спекулянт	3	член биржи, который исполняет приказы клиентов
4	Депозитарий	4	юридические лица и физические лица, осуществляющие предпринимательскую деятельность, допущенные к участию в торгах
5	Посетители	5	деятельность по предоставлению услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками рынка ценных бумаг
6	Дилер	6	1) определение 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; 2) процедура установления того, кто, что и кому должен и в какие сроки эти обязательства должны быть выполнены
7	Клиринг	7	член биржи, который совершает сделки купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и/или продажи определенных ценных

Окончание таблицы 4.1

1	2	3	4
			бумаг с обязательством покупки/продажи этих ценных бумаг по объявленным ценам
8	Треjder	8	специальное профессиональное лицо, ведущее биржевые торги в биржевом зале биржи по поручению руководства биржи
9	Брокерский счет	9	1) член биржи, участник торговли на бирже, осуществляющий биржевые сделки за собственный счет или по поручению клиентов; 2) торговец, действующий по собственной инициативе и стремящийся извлечь прибыль непосредственно из процесса торговли
10	Биржевой маклер	10	счет, на который перечисляется обусловленная в договоре между брокером и клиентом денежная сумма. В пределах этой суммы брокер по своему усмотрению может осуществлять покупку или продажу биржевых активов

Таблица 4.2 – Установленные соответствия

Определение	Термин	Определение	Термин
1		6	
2		7	
3		8	
4		9	
5		10	

Задача 4.1

Торговец, имеющий длинную позицию по контрактам на серебро, решил ликвидировать свое обязательство. Что ему нужно сделать?

Стоимость фьючерсного контракта с момента его заключения возросла на 10 долл. Проиграл или выиграл торговец?

Решение

Задача 4.2

Торговец, имеющий короткую позицию по контрактам на пшеницу, решил ликвидировать свое обязательство. Что ему нужно сделать?

Стоимость фьючерсного контракта с момента его заключения снизилась на 30 долл. Проиграл или выиграл торговец?

Решение

Задача 4.3

Определите прибыль или убыток для держателя длинной позиции по контракту на соевое масло, если цены возросли на 0,05 долл./фунт. Единица контракта – 60 000 фунтов.

Решение

Задача 4.4

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

Цены на медь упали до 1600 долл.: а) есть ли необходимость для клиента вносить переменную маржу и сколько? б) может ли клиент открыть дополнительные позиции под то же самое обеспечение? Если да, то сколько позиций?

Решение

Задача 4.5

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

Решение

Задача 4.6

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

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

Решение

ТЕМА 5. Биржевые сделки, их сущность

Вопросы для обсуждения:

1. Сформулируйте определение биржевой сделки и назовите ее отличительные признаки.
2. Что понимают под содержанием биржевой сделки?
3. Дайте характеристику сделкам на наличный товар, назовите их преимущества и недостатки.
4. Приведите характеристику форвардных сделок и их разновидностей, их преимущества и недостатки.
5. Дайте характеристику фьючерсным сделкам, назовите их преимущества.
6. Укажите отличительные особенности форвардных и фьючерсных контрактов.
7. Как рассчитывается стоимость фьючерсного контракта?
8. Как ликвидируются фьючерсные контракты?
9. Охарактеризуйте спредовые операции.
10. Каково назначение опционов?
11. Какие виды опционов вы знаете?
12. Назовите варианты использования опционов.
13. Как осуществляются расчеты по сделкам с реальным товаром?
14. Как проходят расчеты на фьючерсном рынке?
16. Дайте характеристику марже.
17. Какая взаимосвязь существует между наличными и фьючерсными ценами?
18. Дайте определение базиса.
19. Опишите модель нормального и перевернутого рынков.

ЗАДАНИЕ 5.1

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

№ пп	Термин	№ пп	Определение
1	Сделка с реальным товаром	1	сделка, которая совершается на товар, находящийся во время торго на территории биржи в принадлежащих ей складах или ожидаемый к прибытию на биржу в день торго до окончания биржевого собрания, а также на товар, находящийся на момент заключения сделки в пути; на товар, отгруженный или готовый к отгрузке; товар, находящийся на складе продавца
2	Сделка с наличным товаром (немедленной поставкой)	2	сделка на товар, который передается продавцом в собственность покупателя на оговоренных сторонами условиях поставки и расчетов в установленный договором определенный срок в будущем
3	Форвардная сделка	3	сделка, при которой продавец передает товар покупателю на оговоренных в договоре между ними условиях и оплачивает его в момент поступления в собственность покупателя
4	Сделка с залогом	3	одна сторона, уплачивая другой стороне определенную премию, приобретает право отказаться от сделки или видоизменить ее первоначальные условия
5	Сделка с премией	5	торговые сделки, заключенные в биржевом помещении в установленные часы работы биржи и имеющие своим предметом заменимые фондовые ценности, допущенные к котировке и обращению на бирже
6	Опционная сделка	6	одна сторона выплачивает другой стороне определенную стоимость предлагаемого к сделке товара
7	Биржевая сделка	7	особая биржевая сделка, содержащая условие, в соответствии с которым один из участников (держатель опциона) приобретает право покупки или продажи определенной ценности по фиксированной цене в течение установленного периода, выплачивая другому участнику (подписчик опциона) денежную премию за обязательство обеспечения при необходимости реализации этого права
8	Покрытый опцион	8	комбинация опционов на покупку и на продажу на один и тот же актив (обе продает или обе покупает)
9	Стеллажная сделка	9	заключение наряду с опционной сделкой противоположной по направлению сделки с фьючерсным контрактом
10	Стрэнгл опционов	10	сочетание опционов на покупку и на продажу на один и тот же актив с Одинаковыми сроками исполнения и с разными ценами

Таблица 5.2 – Установленные соответствия

Определение	Термин	Определение	Термин
1		6	
2		7	
3		8	
4		9	
5		10	

ЗАДАНИЕ 5.2

Ответьте «Да» или «Нет».

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?

ЗАДАНИЕ 5.3

Ответьте на вопросы:

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

а) бэкуордейшн;

б) контанго;

в) базис.

2. 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.

Задача 5.1

Фьючерсная цена равна 1100 руб. за единицу базисного актива. Цена спот базисного актива составляет 1120 руб. Определите величину базиса.

Решение

Задача 5.2

Цена на акции компании «А» 100 руб. Банковский процент – 20 % годовых. Средний размер годовых дивидендов – 10 %. До окончания срока фьючерсного контракта остается 60 дней. Определите ориентировочную стоимость фьючерсного контракта для нормального рынка.

Решение

Задача 5.3

Текущая цена золота составляет 500 долл. за унцию. Фьючерсная котировка на контракт с поставкой через год составляет 1836 долл./унц. Спекулянт может получить кредит из расчета 10 % годовых.

Что должен сделать спекулянт в такой ситуации и каков будет результат его сделки, если предположить, что стоимость хранения золота равна нулю?

Решение

Задача 5.4

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

Решение

Задача 5.5

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

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

Решение

Задача 5.6

Торговец продал 20 январских фьючерсных контрактов на нефть по 75,5 долл./бар. (единица контракта – 1000 баррелей, первоначальная маржа – 1000 долл. за контракт), внося облигации на сумму 50 000 долл. Цена нефти поднялась до 78,2 доли/бар. Есть ли необходимость вносить переменную маржу, если она составляет 75 % первоначальной маржи?

Решение

Задача 5.7

Рассчитайте состояние счетов клиентов по контрактам на кукурузу (единица контракта – 5000 бушелей). Первоначальная маржа составляет 10 % стоимости контракта, вариационная маржа – 75 % первоначальной маржи. Динамика цен представлена в таблице.

Таблица 5.3 – Динамика цен по контрактам на кукурузу

Дата	Продавец		Котировка долл.	Покупатель	
	маржа, долл.	счет, долл.		маржа, долл.	счет, долл.
05.05			1,32		
06.05			1,37		
07.05			1,41		
08.05			1,35		
09.05			1,33		

ТЕМА 6. Организация торгов на бирже

Вопросы для обсуждения:

1. Процедура торговли.
2. Торговые поручения (приказы) и их виды.
3. Методы ведения биржевого торга.
4. Режимы торговли и сделки ОАО «БВФБ».
5. Маржинальные сделки.

ЗАДАНИЕ 6.1

Используя список терминов, дополните предложения.

Список терминов: биржевая сессия, бык, вариационная маржа, длинная позиция (лонг), короткая позиция (шорт), ликвидация контракта, медведь, непрофессиональный спекулянт; объем торговли, спекулянт, однодневный спекулянт, открытая позиция, первоначальная маржа, объем торговли, спекулянт, расчетная палата, рыночный приказ, поставка, тик, торги биржевые, условный приказ, хеджер.

Предложения:

1. Второй стороной каждой фьючерсной сделки выступает
2. представляет собой продажу фьючерсного контракта; представляет собой покупку фьючерсного контракта.
3. Все фьючерсные контракты урегулируются либо путем, либо путем
4. Участник фьючерсной сделки, принимающий на себя риск с целью получения прибыли, называется
5. Число фьючерсных контрактов, не урегулированных путем поставки и обратной сделкой, представляет собой показатель
6.использует фьючерсные рынки для защиты от неблагоприятного изменения цен наличных товаров.
7. Показатель количества сделок, заключенных на фьючерсных рынках за определенный период времени, называется
8. Минимальная сумма средств на счете клиента, имеющего открытую позицию, называется
9. не может заключать сделки в торговом зале биржи.

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

11. может оговаривать лимиты цены или времени.

12. – период, в течение которого заключаются сделки на бирже.

13. – минимальное разрешенное правилами биржевой торговли колебание курса (цены) биржевого актива.

14. – сумма, которая должна быть внесена владельцем контракта в связи с неблагоприятным отклонением текущей биржевой цены от цены ранее заключенного фьючерсного контракта.

15. – гласные, публичные торги, организуемые биржей по установленным ею правилам в определенном месте и в указанное время.

16. – брокер, играющий на понижение.

17. – брокер, играющий на повышение.

ЗАДАНИЕ 6.2

Ответьте на вопросы:

1. Процесс заключения биржевой сделки включает в себя:

- а) введение заявок в систему биржевой торговли;
- б) листинг;
- в) заключение сделки;
- г) сверку параметров сделки;
- д) клиринг;
- е) делистинг;
- ж) исполнение сделки, то есть осуществление денежного платежа и встречной передачи ценных бумаг;
- з) котировку.

2. В заявке на биржевую операцию необходимо указать:

- а) точное наименование товара;
- б) род сделки (купля, продажа);
- в) метод установления цены;
- г) количество предлагаемых к сделке ценных бумаг;
- д) цену, по которой должна быть проведена сделка;
- е) срок сделки (на сегодня, до конца недели или месяца);
- ж) вид сделки.

3. Какие формы осуществления торгов – основные?

- а) агентская биржевая торговля по доверенности;
- б) самостоятельные биржевые операции (дилерство);

в) агентская биржевая торговля по доверенности (брокераж, маклерство) и самостоятельные биржевые операции (дилерство), а также комплексное обслуживание покупателей и продавцов.

4. Основные формы организации торгов – это:

- а) простой и двойной биржевой аукцион;
- б) двойной аукцион;
- в) аукционная форма.

ЗАДАНИЕ 6.3

Представьте в виде блок-схемы алгоритм (параллельные и последовательные этапы) организации биржевой торговли на покупку ценных бумаг, выбирая необходимые этапы из представленных ниже:

ОФОРМЛЕНИЕ СДЕЛКИ КУПЛИ-ПРОДАЖИ; ВВЕДЕНИЕ ЗАЯВКИ В СИСТЕМУ; БАНКОВСКАЯ ГАРАНТИЯ СДЕЛКИ, ДОГОВОР ОБ ОКАЗАНИИ УСЛУГИ, ОТКРЫТИЕ КЛИРИНГОВОГО СЧЕТА В ДЕПОЗИТАРИИ, БРОКЕР, РАСЧЕТ ПО СДЕЛКЕ; ОТКРЫТИЕ ГАРАНТИЙНОГО ДЕПОЗИТА, ПОКУПАТЕЛЬ, УСЛУГИ БРОКЕРА, ВЫПОЛНЕНИЕ ЗАЯВКИ БРОКЕРА, РАСЧЕТ С БРОКЕРОМ.

ЗАДАНИЕ 6.4

Представьте в виде блок-схемы алгоритм (параллельные и последовательные этапы) организации биржевой торговли на продажу ценных бумаг, выбирая необходимые этапы из представленных ниже:

ОФОРМЛЕНИЕ СДЕЛКИ КУПЛИ-ПРОДАЖИ; ВВЕДЕНИЕ ЗАЯВКИ В СИСТЕМУ; БАНКОВСКАЯ ГАРАНТИЯ СДЕЛКИ, ДОГОВОР ОБ ОКАЗАНИИ УСЛУГИ, ОТКРЫТИЕ КЛИРИНГОВОГО СЧЕТА В ДЕПОЗИТАРИИ, БРОКЕР, РАСЧЕТ ПО СДЕЛКЕ; ОТКРЫТИЕ ГАРАНТИЙНОГО ДЕПОЗИТА, ПОКУПАТЕЛЬ, УСЛУГИ БРОКЕРА, ВЫПОЛНЕНИЕ ЗАЯВКИ БРОКЕРА, РАСЧЕТ С БРОКЕРОМ.

ТЕМА 7. Биржевая информация, ее содержание и значение

Вопросы для обсуждения:

1. Виды внешней и внутренней биржевой информации.
2. Особенности расчета биржевых котировок на разных биржах.
3. Виды биржевых индексов, их назначение и порядок определения.

ЗАДАНИЕ 7.1

Используя список терминов, дополните предложения.

Список терминов: базисный индекс, биржевая котировка, биржевые средние, объем торговли, число открытых позиций, цепной индекс.

1. – это взвешенные или невзвешенные среднерыночные цены для отдельных бирж.

2. акций дает возможность определить истинную цену предприятия.

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

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

5. числа заявок на продажу (покупку) товара отдельного ассортиментного вида показывает, во сколько раз увеличилось (уменьшилось) число заявок, и рассчитываются как отношение числа заявок на продажу (покупку) за анализируемый период к числу заявок в предшествовавшем периоде.

6. числа заявок на продажу (покупку) товара отдельного ассортиментного вида определяется отношением числа заявок на продажу (покупку) за анализируемый период к числу заявок в базисном периоде.

ЗАДАНИЕ 7.2

Для оценки степени устойчивости рынка рассчитываются:

- разница между ценой предложения и ценой спроса;
- разница между минимальной и максимальной ценой в течение торгов;
- среднее квадратическое отклонение всех цен продаж от среднего уровня.

Определите степень устойчивости рынка:

- а) чем меньше разница между ценой предложения и ценой спроса, тем _____ рынок.
- б) чем больше размах цен между минимальной и максимальной ценой в течение торгов, тем _____ рынок;
- в) чем больше показатель «среднее квадратическое отклонение всех цен продаж от среднего уровня», тем _____ рынок.

ЗАДАНИЕ 7.3

Динамику деловой активности, то есть числа и объема сделок, отражают индексы деловой активности, которые входят в систему конъюнктурного анализа биржевой деятельности. К индексам деловой активности относятся: индексы числа заявок на продажу и на покупку, индексы объема и среднего размера заявок, индексы оптового товарооборота, индексы цен.

Выполните расчет индексов числа заявок на продажу на основе информации представленной в таблице.

Таблица 7.1 – Информация о числе заявок на продажу

Дата	Число заявок	Цепной индекс	Базисный индекс
01.05	200		
05.05	270		
10.05	230		
15.05	350		
25.05	330		
31.05	320		

ЗАДАНИЕ 7.4

Рассчитайте среднюю и средневзвешенную цену на основе информации таблицы 7.2.

Таблица 7.2 – Информация о количестве и ценах на ассортимент товаров

Вид товара	Количество проданных единиц в базисном периоде	Базисная цена, усл. ед.	Количество проданных единиц в текущем периоде	Текущая цена, усл. ед.
«А»	200	50	235	50
«Б»	250	65	245	70
«В»	270	40	280	42
Итого:	720		760	

Определите:

- индекс цен одного вида товара?
- индекс цен по всем видам данного товара?

Решение

Задача 7.1

В таблице 7.3 приводятся данные о цене и количестве проданных акций за биржевой день.

Таблица 7.3 – Исходные данные

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

По данным таблицы рассчитайте индексы:

а) аналогичные индексу Dow-Jones;

б) аналогичные индексу FTSE;

Задача 7.2

«Спекулянт, торгующий на бирже, совершил следующие сделки (считается, что по итогам предыдущего дня торгов у спекулянта не было открытых позиций):

Дата: 08.10.:

Контракты на сахар #11 (в одном контракте – 112 000 фунтов, месяц поставки – январь следующего года):

- продал 4 контракта по \$18,62 за 1000 фунтов;
- купил 1 контракт по \$18,61 за 1000 фунтов;
- продал 2 контракта по \$18,64 за 1000 фунтов;

Цена закрытия – \$18,63.

Контракты на сахар #11 (в одном контракте – 112 000 фунтов, месяц поставки – март следующего года.):

- продал 2 контракта по \$19,74 за 1000 фунтов.

Цена закрытия – \$19,70.

Контракты на какао (в одном контракте – 10 тонн, месяц поставки – декабрь текущего года):

- купил 3 контракта по \$2643 за 1 тонну;
- купил 2 контракта по \$2644 за 1 тонну;
- продал 2 контракта по \$2642 за 1 тонну.

Цена закрытия – \$2641.

Дата: 09.10.:

Контракты на сахар #11 (в одном контракте – 112 000 фунтов, месяц поставки – январь следующего года.):

- купил 3 контракта по \$18,65 за 1000 фунтов;
- продал 1 контракт по \$18,66 за 1000 фунтов;

Цена закрытия – \$18,64.

Контракты на сахар #11 (в одном контракте – 112 000 фунтов, месяц поставки – март следующего года):

- купил 3 контракта по \$19,70 за 1000 фунтов;
- продал 1 контракт по \$19,69 за 1000 фунтов;
- купил 2 контракта по \$19,76 за 1000 фунтов.

Цена закрытия – \$19,74.

Контракты на какао (в одном контракте – 10 тонн, месяц поставки – декабрь текущего года):

- купил 5 контрактов по \$2641 за 1 тонну;
- купил 1 контракт по \$2640 за 1 тонну;
- продал 2 контракта по \$2641 за 1 тонну.

Цена закрытия – \$2639.

Дата: 10.10.:

Контракты на сахар #11 (в одном контракте – 112 000 фунтов, месяц поставки – январь следующего года):

- продал 4 контракта по \$18,62 за 1000 фунтов;

Цена закрытия – \$18,63.

Контракты на сахар #11 (в одном контракте – 112 000 фунтов, месяц поставки – март следующего года):

– продал 2 контракта по \$19,68 за 1000 фунтов.

Цена закрытия – \$19,67.

Контракты на какао (в одном контракте – 10 тонн, месяц поставки – декабрь текущего года):

– купил 1 контракт по \$2634 за 1 тонну;

– продал 1 контракт по \$2635 за 1 тонну.

Цена закрытия – \$2634.

Определить:

1. Количество открытых позиций по каждому виду фьючерсных контрактов после трёх дней торговли;

2. Вариационную маржу по каждому виду контрактов за каждый день;

3. Итоговую вариационную маржу по каждому дню;

4. Итоговую вариационную маржу по каждому виду контрактов;

5. Суммарную вариационную маржу за три дня торговли.

ТЕМА 8. Фундаментальный и технический анализ в биржевой торговле

Вопросы для обсуждения:

1. Основное назначение и сферы применения фундаментального анализа.
2. Индикаторы, графические приемы и модели технического анализа.
3. Что дает анализ объемов в биржевой торговле?

ЗАДАНИЕ 8.1

Используя список терминов, дополните предложения.

Список терминов: баланс, бар, бычьи, время, график, линейный, медвежьи, объемы торгов, паттерн, потребители сырья, промежуточная продукция, свеча, технический, технический анализ, товарно-сырьевой рынок, трендовые индикаторы, фондовый рынок, фундаментальный, фундаментальный анализ, цены, экономика.

1. – анализ макроэкономических, финансовых, производственных, отраслевых и иных показателей, которые касаются того или иного рынка или конкретного инструмента.

2. В максимально упрощенном понимании фундаментальный анализ сводится к попытке дать ответ на вопрос: *насколько хороша* анализируемой страны?

3. Фундаментальный анализ предполагает изучение финансовой отчетности компании, акциями которой трейдер собирается торговать, и исследование динамики ее развития.

4. Основные фундаментальные факторы, влияющие на – макростатистика крупнейших стран –

5. Анализ рынка должен сопровождаться изучением ситуации на рынках товаров, для которых она служит исходным материалом.

6. анализ призван ответить на вопрос, какую бумагу следует купить или продать, а анализ – когда это следует сделать.

7. Технический анализ – это анализ изменения цен по с целью определения направления движения цены в будущем.

8. Профессиональный технический анализ обычно строится с использованием трех доступных индикаторов:.....

9. Самый базовый и простой вариант биржевых графиков –

10. Верхняя точка показывает максимум, которого достигла цена, а нижняя точка – это минимум, до которого опускались котировки.

11. В зависимости от роста или падения, тело окрашивается в различные цвета.

12. показывают силу основной тенденции рынка и ее направление.

13. – это шаблонная устойчивая модель ценового движения, выделенная на графике.

14. Основное назначение – выявить настроение толпы или баланс сил и принять сторону большинства. При настроениях вставать в покупку, при – в продажу. И как только сил начинает меняться, выходить из сделки.

Задача 8.1

Фермер предполагает собрать 30 000 бушелей пшеницы в октябре. Целевая цена его будущей продажи составляет 2,5 долл./буш. 15 апреля фьючерсные котировки декабрьского контракта на пшеницу составляли 2,72 долл./буш. (единица контракта – 5000 бушелей). Фермер решает хеджировать весь урожай. 20 октября фермер продал свой урожай элеватору по цене 2,32 долл./буш. и закрыл свою фьючерсную позицию по цене 2,51 долл./буш. Заполните предлагаемую форму итогов сделки (таблица 8.1) и определите конечную цену продажи пшеницы. Определите результат сделки по этой же форме, если фермер хеджировал 50 % будущего урожая.

Таблица 8.1 – Итоги сделки

Дата	Цена на наличном рынке	Цена на фьючерсном рынке	Базис
15.04.			
20.10.			
Результат			

Чему будет равна конечная цена продажи?

Решение

Задача 8.2

Потребитель знает, что ему нужно закупить 20 000 т газойля через 3 мес., но он опасается повышения цен по сравнению с текущим уровнем в 160 долл./т.

Немедленная закупка невозможна, так как у потребителя нет хранилища. В августе фьючерсные контракты на газойль котировались по 165 долл./т. В ноябре цены на газойль действительно возросли и составили 180 долл./т. На фьючерсном рынке котировки контрактов на газойль составили 187,5 долл./т. Определите результаты сделки и итоговую цену закупки газойля.

Решение

Задача 8.3

Определите результат сделки, заключенной по цене, равной медиане в экспертном опросе (таблица).

Эксперт	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Цена, долл.	7910	8090	8050	7920	8010	7930	8020	7950	7980

Выиграл или проиграл игрок, если фактическая цена составила 7930 долл.?

Деловая игра

Используя метод двойного аукциона, провести биржевые операции на продажу и покупку одного и того же биржевого актива, определите цены и объем сделок за день и вознаграждения брокерских фирм, если в договорах предусмотрено вознаграждение в 3 % от объема сделки.

Методика проведения игры: участники разбиваются на несколько групп, каждая из которых представляет свою брокерскую фирму, которая работает по поручению своих клиентов. У каждой фирмы свои поручения от клиентов, у части фирм только поручения «на покупку», у других – только «на продажу». Все поручения имеют разные приказы по цене (информация предоставляется дополнительно в период проведения деловой игры).

Игра проводится в три этапа, по результатам которых фиксируются цены, заключенные сделки.

1 этап	
Заявки на продажу	Заявки на покупку
Результат:	
2 этап	
Заявки на продажу	Заявки на покупку
Результат:	
3 этап	
Заявки на продажу	Заявки на покупку
Результат:	
Итоги торгов брокерских фирм	

ТЕМА 9. Ценообразование на биржевые активы

Вопросы для обсуждения:

1. Особенности ценообразования на товарном и фондовом рынках.
2. Теоретические подходы к оценке ценных бумаг.
3. Модели ценообразования инструментов фондового рынка.

ЗАДАНИЕ 9.1

Используя список терминов, дополните предложения.

Список терминов: акции, вероятность, дивиденд, затраты на производство, капитализация, пропорции, сильная форма, слабую форму, слабая форма, теоретическая цена, факторные, фьючерсная, шум, цена спот, ценная бумага.

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

2. Товары и услуги производятся, – важный элемент ценообразования, они показывают нижний уровень цены для продавца.

3. Наиболее существенное различие между текущей актива и его ценой состоит в том, что последняя предстает как самовозрастающий капитал, так как потребительские качества актива (ценной бумаги) не меняются со временем.

4. Фактором, формирующим спрос на ценные бумаги, выступает распределения текущего дохода инвесторов на потребление и накопление.

5. Важное значение для определения уровня и динамики цены имеют сформировавшиеся традиции, их оценки, определенный имидж компании-эмитента, ее респектабельность, авторитет, благоприятное общественное мнение об ее деятельности и т. п.

6. ценной бумаги – оценка тех доходов, которые являются следствием ее имущественных прав на капитал с учетом специфических для нее особенностей.

7. Когда нынешние цены акций отражают всю информацию о ценах в прошлом, то говорят о эффективности рынка.

8. Когда нынешние цены акций отражают всю информацию о ценах в прошлом, всю опубликованную информацию, а также информацию, которая может быть получена в ходе фундаментального анализа отдельных предприятий и экономики в целом, то говорят о эффективности рынка.

9. Теория выплачиваемых по ценной бумаге доходов исходит из того, что теоретическая цена ценной бумаги в данный момент времени

есть простая капитализация выплачиваемых по ней доходов (процентных выплат или дивидендов).

10. модели ценообразования исходят из того, что доходность ценной бумаги зависит не только от риска, а от многих других факторов.

11. Рыночная цена акции отражает как уровень ее доходности, уровень ее индивидуального риска, так и тех или иных действий с ней.

12. *Шумом* первоначально был назван феномен искаженной, а также базирующейся на нечеткой и несовершенной информации рыночной цены. Впоследствии это понятие было дополнено как осознанное или неосознанное отклонение инвесторов от рационального поведения.

Учебное издание

БИРЖЕВОЕ ДЕЛО

Рабочая тетрадь для практических занятий

Составитель:

Прокофьева Нина Леонидовна

Редактор *Т.А. Осипова*

Корректор *Т.А. Осипова*

Компьютерная верстка *Н.В. Красева*

Подписано к печати 02.02.2022. Формат 60x90^{1/8}. Усл. печ. листов 5,0.
Уч.-изд. листов 3,2. Тираж 40 экз. Заказ № 41.

Учреждение образования «Витебский государственный технологический университет»
210038, г. Витебск, Московский пр., 72.

Отпечатано на ризографе учреждения образования

«Витебский государственный технологический университет».

Свидетельство о государственной регистрации издателя, изготовителя,
распространителя печатных изданий № 1/172 от 12 февраля 2014 г.

Свидетельство о государственной регистрации издателя, изготовителя,
распространителя печатных изданий № 3/1497 от 30 мая 2017 г.