

КЫРГЫЗСКО-РОССИЙСКИЙ СЛАВЯНСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

Кафедра «Экономика и управление на предприятии»

УДК 336.76

Рецензенты:

канд.экон. наук, доц. МСИИ.И.Копытина,
ст. преп. КРСУТ.О. Амиди

*Рекомендован к изданию кафедрой
«Экономика и управление на предприятии»*

К.М. Мечукаева

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Практикум

Мечукаева К.М.

М 41 ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ
БУМАГ: Практикум. Бишкек: КРСУ, 2013. 64с

В практикуме приведены тесты и задания, которые помогут лучше разобраться в природе и видах ценных бумаг, организации рынка ценных бумаг на предприятии и биржевых операциях.

Предназначен для преподавателей и студентов экономических вузов.

Бишкек 2013

© КРСУ, 2013

ВВЕДЕНИЕ

Рынок ценных бумаг – это сфера, где финансовые источники экономического роста концентрируются и распределяются по направлениям развития при активном использовании рыночных принципов. На сегодняшний день важно, чтобы механизм финансового рынка функционировал эффективно. Для этого нужны специалисты, которые творчески будут подходить к решению проблем с ценными бумагами и работой на фондовой бирже.

В практикуме приведены тесты и задачи, иллюстрирующие основные положения регулирующей его законодательной и налоговой базы и сложившиеся реалии функционирования. Это позволяет понять механизм РЦБ, который сложился к настоящему времени в Кыргызской Республике.

Решение задач и работа с тестами позволит студентам овладеть методикой письменного анализа различных ситуаций предприятий на РЦБ и обоснования инвестиций в те или иные виды ценных бумаг.

Материалы практикума ориентированы на студентов, изучающих курс «Ценные бумаги» и «Биржи и биржевое дело», и предназначены для аспирантов, преподавателей и других читателей, интересующихся экономикой, а в частности финансовым рынком.

ТЕМА 1. ПОНЯТИЕ И ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Задание 1.1.

Дайте определение ценных бумаг по Гражданскому кодексу КР.

В определении ГК КР выделите отличительные признаки ценной бумаги. Является ли определение ГК КР исчерпывающе полным?

Задание 1.2.

Отметьте дополнительные качества, при наличии которых документы могут рассматриваться как ценные бумаги. Почему необходимо рассматривать эти дополнительные качества при определении экономической природы ценных бумаг? Сформулируйте собственное определение ценных бумаг с учетом их дополнительных качеств.

Задание 1.3.

Покажите, в чем заключается имущественное право, выражаемое ценной бумагой как титулом собственности или как отношение займа владельца документа к лицу, его выпустившему. Почему ценные бумаги представляют документы, свидетельствующие об инвестировании средств, и выступают высшей формой инвестирования? Каково значение инвестирования в форме ценных бумаг? Какие другие формы инвестирования вы знаете?

Задание 1.4.

Дайте определение следующим качеств ценных бумаг: ликвидность, обращаемость, рыночный характер, стандартность, серийность.

Почему их нужно учитывать при рассмотрении экономической природы ценных бумаг?

Задание 1.5.

Определите, на какие виды подразделяются ценные бумаги по признаку принадлежности прав, удостоверяемых ими. Дайте характеристику ценных бумаг на предъявителя, именных и ордерных ценных бумаг. Какие виды ценных бумаг имеют наибольшее распространение в Кыргызской Республике?

Задание 1.6.

Объясните, почему в зависимости от характера сделок, лежащих в основе выпуска ценных бумаг они подразделяются на фондовые и торговые, какая между ними разница? Назовите конкретные виды ценных бумаг из этих двух групп. Определите роль каждой группы в экономических процессах.

Задание 1.7.

Объясните, почему по правовому статусу эмитента, степени рискованности, гарантиям инвесторам и другим признакам фондовые ценные бумаги подразделяются на три основные группы? Назовите эти группы и их основные характеристики. Какие конкретные виды ценных бумаг относятся к государственным, муниципальным и негосударственным.

Задание 1.8.

Объясните, какие ценные бумаги относятся к эмиссионным. Что такое эмиссия ценных бумаг? Какие признаки ценных бумаг позволяют считать их эмиссионными? Одновременный характер этих признаков. Определите место эмиссионных ценных бумаг в общем их объеме.

Задание 1.9.

Дайте общую оценку значения ценных бумаг для развития предприятий в рыночной экономике, какова их роль? Покажите роль государственных, муниципальных и корпоративных ценных бумаг в Кыргызской экономике и определите перспективы их развития.

Укажите правильный ответ (их может быть несколько).

ТЕСТ 1.1. С какого времени начался исторический процесс развития рынка ценных бумаг в Кыргызстане?

- а) с конца XIX в.;
- б) с конца XVIII в.;
- в) с XVII–XVIII вв.;
- г) с конца XX в.

ТЕСТ 1.2. Когда началось интенсивное развитие рынка ценных бумаг в Кыргызстане?

- а) с 60-х гг.;
- б) с 70-х гг.;
- в) с 80-х гг.;
- г) с 90-х гг.

ТЕСТ 1.3. Какими были первые финансовые ценности на зарождающемся рынке ценных бумаг в царской России?

- а) векселя;
- б) акции;
- в) государственные ценные бумаги;
- г) облигации предприятий.

ТЕСТ 1.4. Существовал ли рынок ценных бумаг в России после октябрьских событий 1917 г.?

- а) не существовал;
- б) да;
- в) существовал ограниченное время;
- г) существовал в период НЭПа.

ТЕСТ 1.5. Когда началось возрождение рынка ценных бумаг в Кыргызстане?

- а) с началом этапа перестройки;
- б) в начале 90-х гг. XX в.;
- в) в середине 90-х гг. XX в.;
- г) с выходом Кыргызстана на международные рынки ценных бумаг.

ТЕСТ 1.6. Что сыграло решающую роль в создании рынка ценных бумаг в Кыргызстане?

- а) решение правительства по развитию рынка ценных бумаг;
- б) появление государственных казначейских векселей;
- в) приватизация и акционирование государственных предприятий;
- г) создание инфраструктуры.

ТЕСТ 1.7. Рынок ценных бумаг включает в себя следующие основные составляющие:

- а) товарные ценные бумаги;
- б) денежные ценные бумаги;
- в) основные ценные бумаги;
- г) производные ценные бумаги;
- д) денежные средства.

ТЕСТ 1.8. Организационными факторами эффективно функционирующего рынка ценных бумаг являются:

а) наличие большого числа продавцов и покупателей, вследствие чего действия отдельного продавца или покупателя не влияют на цену соответствующей ценной бумаги;

б) обеспечение высокого соотношения между риском и доходностью;

в) создание условий для нормальной работы участников рынка, соблюдение всех нормативно-правовых актов, регламентирующих его деятельность;

г) обеспечение защиты участников рынка от недобросовестных действий партнеров, мошенничества и других криминальных действий.

ТЕСТ 1.9. Экономическими факторами эффективно функционирующего рынка ценных бумаг являются:

а) доступность предоставления информации об объемах продаж, котировках ценных бумаг;

б) одновременность предоставления информации всем участникам рынка;

в) рациональность действий всех субъектов рынка, направленных на максимизацию ожидаемой выгоды;

г) наличие большого числа продавцов и покупателей, вследствие чего действия отдельного продавца или покупателя не влияют на цену соответствующей ценной бумаги;

д) минимизация затрат на получение информации на рынке ценных бумаг;

е) обеспечение высокого соотношения между риском и доходностью;

ж) создание условий для нормальной работы участников рынка, соблюдение всех нормативно-правовых актов, регламентирующих его деятельность;

з) обеспечение защиты участников рынка от недобросовестных действий партнеров, мошенничества и других криминальных действий.

ТЕСТ 1.10. Информационными факторами эффективно функционирующего рынка ценных бумаг являются:

а) доступность предоставления информации об объемах продаж, котировках ценных бумаг;

б) одновременность предоставления информации всем участникам рынка;

в) обеспечение высокого соотношения между риском и доходностью;

г) создание условий для нормальной работы участников рынка, соблюдение всех нормативно-правовых актов, регламентирующих его деятельность;

д) обеспечение защиты, участников рынка от недобросовестных действий партнеров, мошенничества и других криминальных действий.

ТЕСТ 1.11. Характерными особенностями организации торговли ценными бумагами с использованием современных информационных технологий являются:

а) отсутствие физического места, где заключаются сделки по купле-продаже ценных бумаг, и как следствие – отсутствие прямого контакта между участниками рынка;

б) полная автоматизация процесса торговли ценными бумагами и его обслуживания; роль участников рынка сводится в основном только к вводу своих заявок на куплю-продажу ценных бумаг в систему торгов;

в) непрерывное информационное обслуживание процесса торговли ценными бумагами в режиме реального времени;

г) предоставление услуг по машинному ведению реестра держателей ценных бумаг.

ТЕСТ 1.12. Процесс регулирования на рынке ценных бумаг определяется:

а) созданием его нормативной базы (законов, постановлений, инструкций, правил и других актов, ставящих функционирование рынка на правовую основу);

б) отбором профессиональных участников;

в) контролем за соблюдением всеми участниками рынка норм и правил, регламентирующих деятельность рынка (Минфин КР, Национальный банк КР, Гос. Агентство по фин. надзору и отчетности; арбитражные комиссии и др.);

г) системой санкций за нарушение норм и правил работы рынка ценных бумаг;

д) уголовно-процессуальным кодексом.

ТЕСТ 1.13. Лицензирование профессиональных участников рынка ценных бумаг осуществляет на следующие виды деятельности:

а) брокерской деятельности;

б) дилерской деятельности;

в) деятельности по управлению ценными бумагами;

г) деятельности по выпуску в обращение ценных бумаг;

д) депозитарной деятельности;

е) инвестиционной деятельности;

ж) деятельности по организации биржевой и внебиржевой торговли ценными бумагами;

- з) клиринговой деятельности;
- и) деятельности по ведению реестров владельцев именных ценных бумаг.

ТЕСТ 1.14. Прямое, или административное, управление рынком ценных бумаг со стороны государства осуществляется:

- а) установлением обязательных требований ко всем его участникам;
- б) регистрацией участников рынка и выпускаемых ими ценных бумаг;
- в) лицензированием профессиональной деятельности;
- г) обеспечением информированности всех участников рынка;
- д) поддержанием правопорядка на нем.

ТЕСТ 1.15. Если бы вы управляли финансами крупного акционерного общества, то какая стратегия поведения была бы оптимальной:

- а) максимизация акционерной собственности;
- б) максимизация прибыли акционеров;
- в) максимизация управленческого вознаграждения;
- г) бихевиористические (поведенческие) цели;
- д) социальная ответственность.

ТЕСТ 1.16. Мерами, влияющими на поведение финансовых менеджеров, являются:

- а) принятие системы стимулирования менеджеров на основе показателей деятельности акционерного общества;
- б) непосредственное вмешательство акционеров;
- в) угроза увольнения;
- г) угроза скупки контрольного пакета акций;
- д) контроль за деятельностью менеджеров;
- е) изменение устава акционерного общества.

ТЕСТ 1.17. Следует ли финансовым менеджерам увеличивать собственность акционеров за счет кредиторов:

- а) да;
- б) нет;
- в) вопрос поставлен некорректно;
- г) да, если это принесет значительный финансовый результат.

ТЕСТ 1.18. Понятие идеального рынка капиталов включает в себя следующие основные условия:

- а) полное отсутствие трансакционных затрат;

- б) отсутствие каких-либо налогов;
- в) сделки, совершаемые отдельным физическим или юридическим лицом, не могут повлиять на общий уровень цен на рынке;
- г) равный доступ на рынки капиталов юридических и физических лиц;
- д) отсутствие затрат на информационное обеспечение;
- е) все субъекты рынка действуют рационально.

ТЕСТ 1.19. Структура органов государственного регулирования рынка ценных бумаг включает:

- а) Жогорку Кенеш, который издает законы, регулирующие рынок ценных бумаг;
- б) Президента, издающего указы по развитию рынка ценных бумаг;
- в) Правительство КР, принимающее постановления обычно в развитие указов Президента.

ТЕСТ 1.20. Что может послужить причиной отказа в государственной регистрации дополнительного выпуска акций АО?

- а) отсутствие прибыли эмитента;
- б) наличие убытков у эмитента;
- в) не полностью оплаченная величина первоначального уставного капитала эмитента в предусмотренные сроки.

ТЕСТ 1.21. Эмиссия государственных ценных бумаг направлена на решение следующих задач:

- а) покрытие дефицита госбюджета;
- б) покрытие кассового дефицита, возникающего в связи с неравномерностью налоговых поступлений;
- в) привлечение ресурсов для осуществления крупномасштабных проектов;
- г) привлечение ресурсов для покрытия целевых расходов правительства;
- д) привлечение средств для погашения задолженности по другим государственным ценным бумагам;
- е) привлечение средств для погашения международных займов.

ТЕСТ 1.22. Проведение операций на рынке ценных бумаг Национальным банком КР позволяет решить правительству следующие макроэкономические задачи:

- а) регулировать денежную массу;
- б) формировать соответствующий уровень доходности;
- в) регулировать темпы инфляции;

г) поддерживать валютный курс;

д) обеспечивать финансовыми ресурсами различные секторы финансового рынка;

е) осуществлять финансирование топливно-энергетического комплекса.

ТЕСТ 1.23. Каковы основные принципы государственного регулирования рынка ценных бумаг в Кыргызстане?

а) единство правовой основы;

б) постоянное совершенствование форм и методов управления с учетом изменения конъюнктуры фондового рынка;

в) минимальное вмешательство в механизм рынка ценных бумаг;

г) обеспечение равных возможностей участия всех его субъектов.

ТЕСТ 1.24. Какие основные функции выполняют регулирующие государственные органы?

а) обеспечение достоверной информацией о выпуске и обращении ценных бумаг;

б) регистрация проспектов эмиссии;

в) лицензирование деятельности профессиональных участников фондового рынка;

г) контроль и поддержание правопорядка на рынке ценных бумаг;

д) обеспечение стабильности курсов на рынке ценных бумаг;

е) подъем экономики;

ж) обеспечение стабильности денежного обращения.

ТЕСТ 1.25. В каких формах осуществляется государственное регулирование фондового рынка в КР?

а) прямое административное воздействие на рынок ценных бумаг;

б) налогообложение фондового рынка;

в) страхование на рынке ценных бумаг;

г) лицензирование профессиональной деятельности на фондовом рынке;

д) косвенное воздействие на профессиональную деятельность участников фондового рынка;

е) изменение ставки рефинансирования;

ж) посредством операций на открытом рынке;

з) разработка законодательной базы деятельности на рынке ценных бумаг.

ТЕСТ 1.26. Что подлежит регламентации со стороны органов государственного регулирования рынка ценных бумаг в КР?

а) виды профессиональной деятельности;

б) виды ценных бумаг, обращающихся в КР;

в) создание специальных органов управления рынком ценных бумаг;

г) число профессиональных участников рынка ценных бумаг;

д) объемы продаж на рынке государственных ценных бумаг;

е) котировка ценных бумаг.

ТЕСТ 1.27. Могут ли выдаваться лицензии одновременно на следующие виды деятельности инвестиционным институтам?

а) финансовый брокер, номинальный держатель, управляющий инвестиционным фондом;

б) фондовая биржа, депозитарная деятельность;

в) дилерская деятельность, клиринговая деятельность, депозитарная деятельность;

г) брокерская деятельность, клиринговая деятельность;

д) инвестиционный фонд;

е) реестродержатель.

Тест 1.28. Акционеры как закрытого, так и открытого акционерного общества, зарегистрированного в КР, вправе отчуждать принадлежащие им акции:

а) без согласия других акционеров и АО;

б) с согласия акционеров, но без согласия АО;

в) с согласия АО, но без согласия акционеров;

г) согласно Устава АО.

Тест 1.29. Основными показателями, влияющими на повышение эффективности портфеля ценных бумаг фирмы, являются:

а) срок вложения;

б) доходность;

в) ликвидность;

г) риск;

д) размер вложения.

Тест 1.30. Предоставление открытому акционерному обществу или его акционерам преимущественного права на приобретение акций, отчуждаемых его акционерами:

- а) допускается;
- б) допускается в исключительных случаях;
- в) допускается с согласия совета директоров АО;
- г) не допускается.

Тест 1.31. В соответствии с законодательством КР к моменту регистрации акционерного общества:

- а) должно быть оплачено 50% акций;
- б) должно быть оплачено 100% акций;
- в) оплаты акций не требуется.

Тест 1.32. Члены совета директоров акционерного общества в соответствии с кыргызским законодательством избираются:

- а) на один год;
- б) на четыре года;
- в) на бессрочный период;
- г) на период до установленного срока проведения следующего годового собрания акционеров.

ТЕМА2. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ И КЛАССИФИКАЦИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ

Задание2.1. Является ли деятельность акционерного общества на рынке ценных бумаг профессиональной: Почему?

Задание2.2. Какие нормативные документы регулируют деятельность акционерного общества на рынке ценных бумаг?

Задание2.3. Что следует понимать под эмиссионной деятельностью акционерного общества, какие цели преследуются предприятиями в этой деятельности?

Задание2.4. Какие виды ценных бумаг могут эмитировать акционерное общество?

Задание2.5. Что общего и различного в ходе эмиссии акционерного общества акций и облигаций?

Задание2.6. Почему акции акционерных обществ в области энергетики являются привлекательными для инвесторов?

Задание2.7. Какие основные этапы содержит процедура эмиссии ценных бумаг?

Задание2.8. Где происходит регистрация условий выпуска сертификатов?

Укажите правильный ответ (их может быть несколько).

ТЕСТ 2.1. Какая организация имеет право регистрировать выпуск ценных бумаг иностранными эмитентами в Кыргызстане?

- а) Национальный банк;
- б) Министерство финансов КР;
- в) Государственная структура, регулирующая рынок ценных бумаг.

ТЕСТ 2.2. Какие ценные бумаги, выпущенные в документарной или бездокументарной форме, не допускаются к обязательному хранению?

- а) облигации;
- б) векселя;
- в) акции;
- г) сертификаты.

ТЕСТ 2.3. Акция, в любом случае дающая право голоса на общем собрании акционеров, называется:

- а) обыкновенной;
- б) привилегированной;
- в) конвертируемой;
- г) верно а) и в).

ТЕСТ 2.4. Облигация в отличие от обыкновенной акции:

- а) не дает права участия в общем собрании акционеров;
- б) не является ценной бумагой;
- в) не дает права на имущество заемщика в случае его банкротства.

ТЕСТ 2.5. Национальный банк покупает на 100 млн. сом государственных облигаций. Если при прочих равных условиях совокупные банковские резервы не изменятся, а при этом курс сома возрастет, то изменятся:

- а) золотые запасы Центрального банка;
- б) избыточные резервы коммерческих банков;
- в) займы коммерческих банков у Центрального банка;

г)ссуды коммерческих банков.

ТЕСТ 2.6. С ростом ставки процента начальная цена облигации:

- а)увеличивается;
- б) уменьшается;
- в)не изменяется.

ТЕСТ 2.7. Можно ли выпускать сертификат эмиссионной ценной бумаги на предъявителя?

- а) можно;
- б) можно в отдельных случаях, предусмотренных законом;
- в) запрещается законодательством.

ТЕСТ 2.8. На первичном рынке ценных бумаг происходит:

- а) размещение ценных бумаг;
- б) мобилизация финансовых ресурсов;
- в) перепродажа ценных бумаг;
- г) перераспределение финансовых ресурсов.

ТЕСТ 2.9. На вторичном рынке ценных бумаг происходит:

- а) размещение ценных бумаг;
- б)мобилизация финансовых ресурсов;
- в)перепродажа ценных бумаг;
- г) перераспределение финансовых ресурсов.

ТЕСТ 2.10. Право на участие в управлении деятельностьюАО предоставляет:

- а)привилегированная акция;
- б)облигация;
- в)обыкновенная акция;
- г)все акции.

ТЕСТ 2.11. Обыкновенная акция как ценная бумага удостоверяет:

- а)владение частью распределяемой АО прибыли;
- б)участие в управлении акционерным обществом;
- в) обязательство эмитента вернуть долг через определенное время;
- г) право инвестора получать определенный процент от номинальной стоимости ценной бумаги в виде вознаграждения за предоставленные денежные средства;
- д) возможность приобретения новых акций данного АО.

ТЕСТ 2.12. Дивиденд – это способ получения дохода:

- а) по акциям;
- б) по облигациям;
- в) по чекам и векселям.

ТЕСТ 2.13. В какой форме может быть осуществлена эмиссия ценных бумаг?

- а) именные документарные ценные бумаги;
- б) сертификаты;
- в) именные бездокументарные ценные бумаги;
- г) документарные ценные бумаги на предъявителя;
- д) свидетельства о депонировании ценных бумаг в уполномоченном депозитории.

ТЕСТ 2.14. Возможна ли ситуация, когда не надо вести реестр акционеров АО?

- а) да;
- б) нет;
- в) вопрос поставлен некорректно.

ТЕСТ 2.15. Необходимо ли регистрировать проспект эмиссии эмиссионных ценных бумаг (акций), если общий объем эмиссии составляет 50 тыс. сом.и выпуск распространяется среди заранее известного круга владельцев в количестве 150 человек?

- а) не обязательно;
- б) необходимо регистрировать;
- в) регистрировать не обязательно, так как круг владельцев меньше номинального.

ТЕСТ 2.16. Кто располагает служебной информацией об эмитенте?

- а) члены органов управления эмитента;
- б) члены органов управления профессионального рынка ценных бумаг, связанного с эмитентом договором;
- в) профессиональные участники рынка ценных бумаг – физические лица;
- г) аудиторы эмитента;
- д) аудиторы профессионального участника рынка ценных бумаг, связанного с эмитентом договором;
- е) служащие государственных органов, имеющие в силу контрольных, надзорных и иных полномочий доступ к указанной информации.

ТЕСТ 2.17. Что является сертификатом ценной бумаги?

- а) документ, выпускаемый эмитентом и удостоверяющий совокупность прав на указанное в сертификате количество ценных бумаг;
- б) ценная бумага – свидетельство владения поименованного в нем лица определенным числом ценных бумаг;
- в) справка-свидетельство владения поименованного в нем лица определенным числом ценных бумаг.

ТЕСТ 2.18. Какие обязательные реквизиты должен содержать сертификат эмиссионной ценной бумаги?

- а) наименование эмитента и его юридический адрес;
- б) юридический адрес и наименование покупателя;
- в) вид ценной бумаги;
- г) регистрационный номер эмиссионной ценной бумаги;
- д) обязательства эмитента обеспечить право владельца при соблюдении владельцем требований законодательства;
- е) право эмитента на проведение данной эмиссии ценной бумаги;
- ж) количество эмиссионных ценных бумаг, удостоверенных этим сертификатом;
- з) указание общего количества выпущенных эмиссионных ценных бумаг с данным государственным регистрационным номером;
- и) форма выпуска эмиссионной ценной бумаги;
- к) печать эмитента;
- л) печать покупателя;
- м) подписи руководителей эмитента и лица, выдавшего сертификат;
- н) подписи покупателей.

ТЕСТ 2.19. Какие этапы всегда включает процедура эмиссии ценных бумаг?

- а) принятие эмитентом решения о выпуске эмиссионных ценных бумаг;
- б) подготовка проспекта эмиссии эмиссионных ценных бумаг;
- в) регистрация выпуска эмиссионных ценных бумаг;
- г) регистрация проспекта эмиссии эмиссионных ценных бумаг;
- д) раскрытие всей информации, содержащейся в проспекте эмиссии;
- е) изготовление сертификатов ценных бумаг (для документарной формы выпуска);
- ж) размещение эмиссионных ценных бумаг;

з) регистрация отчета об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг;

и) раскрытие всей информации, содержащейся в отчете об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг.

ТЕСТ 2.20. Сколько нужно сертификатов ценных бумаг, чтобы удостоверить право на 15 эмиссионных ценных бумаг с одним регистрационным номером?

- а) один сертификат;
- б) 15 сертификатов;
- в) количество сертификатов, названное покупателем.

ТЕСТ 2.21. Законодательством КР в качестве ценных бумаг признаются:

- а) акции;
- б) облигации;
- в) векселя;
- г) банковские сертификаты;
- д) банковская сберегательная книжка;
- е) чек;
- ж) коносамент;
- з) упаи;
- и) закладные;
- к) страховые и медицинские полисы.

ТЕСТ 2.22. Права, удостоверенные ценной бумагой, могут принадлежать:

- а) предъявителю ценной бумаги (ценная бумага на предъявителя);
- б) названному в ценной бумаге лицу (именная ценная бумага);
- в) названному в ценной бумаге лицу, которое может само осуществить эти права или назначить это лицо своим распоряжением или приказом (ордерная ценная бумага);
- г) организации, осуществляющей трастовое управление ценной бумагой.

ТЕСТ 2.23. К обязательному хранению не допускаются следующие ценные бумаги:

- а) облигации;
- б) векселя;
- в) акции;
- г) сертификаты.

ТЕСТ 2.24. Выпуски иностранных ценных бумаг, допущенные к обращению на территории Кыргызской Республики, регистрируются:

- а) Национальным банком;
- б) Министерством финансов КР;
- в) Государственной структура, регулирующая рынок ценных бумаг;
- г) фондовой биржей.

ТЕСТ 2.25. Дивидендная доходность акции – это показатель, который рассчитывается как:

- а) отношение суммы дивиденда, выплачиваемого по акции, к ее рыночной цене (E/P);
- б) отношение дивиденда по акции к прибыли на акцию;
- в) отношение чистой прибыли, уменьшенной на величину дивидендов по привилегированным акциям, к общему числу обыкновенных акций (EPS);
- г) отношение рыночной цены акции к доходу на акцию (P/E).

ТЕСТ 2.26. 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.

ТЕСТ 2.27. 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.

ТЕСТ 2.28. 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.

ТЕСТ 2.29. На рынке ценных бумаг к дилерской относятся следующие виды профессиональной деятельности:

- а) совершение любых гражданско-правовых сделок с ценными бумагами, которые не противоречат законодательству;
- б) совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен;
- в) совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от имени и за счет клиента путем публичного объявления цен;
- г) покупка ценных бумаг от своего имени и за свой счет с целью формирования долгосрочного инвестиционного портфеля.

ТЕСТ 2.30. На рынке ценных бумаг дилером может быть:

- а) физическое лицо, зарегистрированное в качестве предпринимателя;
- б) юридическое лицо;
- в) коммерческая организация;
- г) некоммерческая организация.

ТЕСТ 2.31. Регистраторы, как профессиональные участники рынка ценных бумаг, выполняют следующие функции:

- а) сбор информации;
- б) сверка;
- в) регистрация;
- г) корректировка;
- д) обработка;
- е) хранение;
- ж) предоставление информации.

ТЕСТ 2.32. Ситуация, когда не надо вести реестр акционеров:

- а) возможна;
- б) невозможна;
- в) невозможна, если акции именные;
- г) вопрос поставлен некорректно.

ТЕМА 3. ВИДЫ ЦЕННЫХ БУМАГ

Укажите правильный ответ (их может быть несколько)

ТЕСТ 3.1. Имеют ли право учредители АО отказать одному из учредителей в праве оплаты акций АО облигациями другого предприятия:

- а) имеют;
- б) не имеют;
- в) имеют, если облигации не обеспечены залогом;
- г) имеют, если облигации неконвертируемые.

ТЕСТ 3.2. Какова доля привилегированных акций в общем объеме уставного капитала акционерного общества:

- а) не должна превышать 5%;
- б) не должна превышать 25%;
- в) не должна превышать 50%;
- г) определяется уставом общества.

ТЕСТ 3.3. Какова максимальная сумма, на которую АО может выпускать облигации:

- а) не превышает уставный капитал;
- б) превышает уставный капитал в 10 раз;
- в) равна величине обеспечения, предоставленного обществу третьими лицами;
- г) ограничения отсутствуют.

ТЕСТ 3.4. Акционерное общество, зарегистрированное 1 марта 2004 г. и имеющее уставный капитал 3 млн. сом, объявило

1 января 2008 г. об эмиссии облигаций на сумму 1 млн. сом. Будет ли зарегистрирован выпуск этих облигаций:

- а) будет;
- б) не будет;
- в) не будет, так как сумма эмиссии не может превышать 30% от величины оплаченной части уставного капитала;
- г) не будет, так как акционерное общество вправе выпускать облигации не ранее пятого года своего существования.

ТЕСТ 3.5. В каких случаях АО не вправе объявлять и выплачивать дивиденды:

- а) акционерное общество получило убытки по итогам отчетного года;
- б) акционерное общество имеет непогашенную задолженность перед кредиторами;
- в) согласно Уставу АО;
- г) акционерное общество может стать неплатежеспособным после выплаты дивидендов;
- д) ограничений не существует.

ТЕСТ 3.6. Зависит ли номинальная стоимость акций от уставного капитала и величины активов АО:

- а) не зависит;
- б) зависит от минимальной величины уставного капитала;
- в) зависит от величины активов АО;
- г) зависит от величины уставного капитала и активов АО.

ТЕСТ 3.7. Зависит ли балансовая стоимость акций от уставного капитала и величины активов АО:

- а) не зависит;
- б) зависит от минимальной величины уставного капитала;
- в) зависит от величины активов АО;
- г) зависит от величины уставного капитала и активов АО.

ТЕСТ 3.8. Балансовая стоимость акций – это величина активов, приходящихся на одну:

- а) акцию;
- б) привилегированную акцию;
- в) обыкновенную акцию;
- г) отзывную акцию.

ТЕСТ 3.9. Какими правами обладают владельцы привилегированных акций:

- а) правом голоса в полном объеме;
- б) правом получения фиксированного дивиденда;
- в) преимущественным правом на получение части имущества при ликвидации АО;
- г) правом получения дивидендов;
- д) правом голоса в особо оговоренных случаях.

ТЕСТ 3.10. Выпуск акций может быть осуществлен в следующих формах:

- а) именные документарные ценные бумаги;
- б) сертификаты;
- в) именные бездокументарные ценные бумаги;
- г) документарные ценные бумаги на предъявителя;
- д) свидетельства о депонировании ценных бумаг в уполномоченном депозитарии.

ТЕСТ 3.11. В каком случае у акционера появляется право требовать от АО выкупа принадлежащих ему акций?

- а) если акционер голосовал против принятия решения о реорганизации АО;
- б) согласно Уставу АО;
- в) если акционер не согласен с решением о величине дивиденда, выплачиваемого по обыкновенным акциям;
- г) если акционер голосовал против принятия решения, предложенного Советом директоров, об использовании средств резервного фонда АО;
- д) если акционер голосовал против внесения изменений и дополнений в Устав АО, ограничивающих его права.

ТЕСТ 3.12. Размер дивидендов по обыкновенным акциям рассчитывается как:

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

ТЕСТ 3.13. Ликвидационная стоимость обыкновенных акций представляет собой:

- а) величину активов АО за вычетом ликвидационной стоимости привилегированных акций;
- б) величину активов АО;
- в) величину активов АО за вычетом уставного капитала;
- г) величину уставного капитала.

ТЕСТ 3.14. АО приобретают собственные акции с целью:

- а) уменьшения уставного капитала;
- б) увеличения прибыли и дивидендов в расчете на одну акцию;
- в) уменьшения количества голосов на собрании акционеров с целью перераспределения акций в пользу управляющих компаний;
- г) поддержания котировок собственных акций;
- д) реорганизации акционерного общества, предусматривающего преобразование предприятия.

ТЕСТ 3.15. Контрольный пакет акций это:

- а) форма участия в капитале предприятия, которая обеспечивает безусловное право принятия или отклонения решений на собрании акционеров и в органах управления компанией;
- б) форма участия в капитале предприятия, которая обеспечивает безусловное право принятия или отклонения решений в органах управления компанией;
- в) пакет акций стоимостью 51% уставного капитала АО.

ТЕСТ 3.16. Облигации обладают следующими основными свойствами:

- а) их владелец становится кредитором АО;
- б) их владелец становится совладельцем АО;
- в) срок их действия ограничен;
- г) срок их действия неограничен;
- д) в некоторых случаях срок их действия неограничен;
- е) их владелец обладает приоритетными правами по сравнению с акциями в получении дохода;
- ж) их владелец не обладает приоритетными правами в получении дохода;
- з) их владелец обладает приоритетными правами на имущество при ликвидации АО;
- и) их владелец не обладает приоритетными правами на имущество при ликвидации АО.

ТЕСТ 3.17. По отношению к какой сумме устанавливаются проценты по корпоративным облигациям?

- а) по отношению к курсовой стоимости облигации на дату, официально объявленную АО;
- б) по отношению к номиналу облигации независимо от их курсовой стоимости;

в) по отношению к сумме, специально оговоренной условиями выпуска облигаций;

г) по отношению к цене, по которой производилось размещение облигаций.

ТЕСТ 3.18. На цену облигации влияют следующие факторы:

а) уровень процентной ставки;

б) период обращения;

в) срок до погашения;

г) доходность вложений в альтернативный сектор.

ТЕСТ 3.19. Оценка инвестиционных качеств облигаций производится по следующим направлениям:

а) определяется надежность АО по осуществлению процентных выплат;

б) оценивается способность АО погасить имеющуюся задолженность;

в) оценивается финансовая независимость АО;

г) анализируются объемы торгов облигациями на фондовом рынке.

ТЕСТ 3.20. Инвестор заключил с коммерческим банком договор банковского вклада в форме публичного договора, и при этом ему был выдан документ, представляющий собой ценную бумагу. Какую ценную бумагу получил клиент?

а) сберегательный сертификат;

б) депозитный сертификат;

в) именную сберегательную книжку;

г) сберегательную книжку на предъявителя;

д) кредитный договор.

ТЕСТ 3.21. Характерными признаками векселя являются:

а) безусловный характер денежного обязательства, т.е. обязательство уплатить не ограничено никакими условиями;

б) абстрактный характер обязательства, т.е. в тексте не допускается ссылка, на основании какой сделки он выдан;

в) строго формализованная процедура заполнения, т.е. форма векселя должна содержать все необходимые реквизиты;

г) строгая адресность, т.е. обязательное указание получателя.

ТЕСТ 3.22. Кто может быть эмитентом депозитных и сберегательных сертификатов:

а) акционерные общества;

б) Министерство финансов КР;

в) унитарные предприятия;

г) коммерческие банки.

ТЕСТ 3.23. Могут ли векселя выступать объектом торговли на фондовой бирже?

а) да, могут, поскольку являются ценной бумагой;

б) нет, не могут, поскольку не выписываются на предъявителя;

в) нет, не могут, поскольку эмиссия векселей нигде не регистрируется.

ТЕСТ 3.24. Является ли вексель эмиссионной ценной бумагой?

а) да;

б) нет;

в) вопрос поставлен некорректно.

ТЕСТ 3.25. Как называется передаточная надпись на векселе?

а) вексельный онколь;

б) индоссамент;

в) аваль;

г) аллонж;

д) дисконт.

ТЕСТ 3.26. Форма составления векселя следующая:

а) вексель должен быть составлен в письменной форме, бездокументарный вексель недействителен;

б) вексель должен быть составлен в письменной форме и обязательно заполнен от руки;

в) собственноручными должны быть только подписи ответственных по векселю лиц, текст же может быть выполнен с применением технических средств;

г) вексель обязательно должен быть составлен на бланке, выполненном типографским способом, со степенями защиты, поскольку является ценной бумагой;

д) вексель должен быть составлен в письменной форме либо на специальном вексельном бланке (единого образца либо выполненном типографией, имеющей лицензию Минфина КР на изготовление ценных

бумаг), либо на простом листе бумаги с обязательным соблюдением всех реквизитов;

- е) вексель может быть составлен на любом языке;
- ж) вексель должен быть составлен только на языке страны, в которой он составляется.

ТЕСТ 3.27. Какие из перечисленных характеристик являются специфическими чертами векселя как инструмента денежного рынка?

- а) срочность;
- б) обращаемость;
- в) возвратность;
- г) абстрактность;
- д) бесспорность.

ТЕСТ 3.28. Каковы отличия простого векселя от переводного?

- а) простой вексель не может быть передан по индоссаменту как переводной;
- б) простой вексель содержит обязательство заплатить, переводной – требование платежа;
- в) простой вексель оформляет долговые отношения между двумя контрагентами, в переводном участвует большее количество лиц;
- г) простой вексель является средством получения коммерческого кредита, переводной – средством расчетов;
- д) простой вексель содержит простое, ничем не обусловленное обязательство заплатить, а в тексте переводного векселя оговариваются дополнительные условия погашения долга;
- е) простой вексель содержит на лицевой стороне только одну подпись плательщика, на лицевой стороне переводного векселя указано большее количество обязанных по векселю лиц;
- ж) переводной вексель предполагает перевод долга векселедателя третьему лицу;
- з) переводным является простой вексель, передаваемый посредством индоссаментов.

ТЕСТ 3.29. Документ, удостоверяющий право его держателя распоряжаться грузом, указанным в этом документе, является:

- а) вариант;
- б) коммерческий вексель;
- в) коносамент.

ТЕСТ 3.30. Держатели облигаций АО являются по отношению к этому АО:

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

ТЕСТ 3.31. При распределении прибыли АО первым получит доходы владелец:

- а) облигации АО;
- б) привилегированной акции;
- в) обыкновенной акции.

ТЕСТ 3.32. Какое утверждение верно?

- а) привилегированные акции лучше, чем обыкновенные;
- б) покупка акций и облигаций всегда связана с долей риска;
- в) акция выпускается на определенный срок.

ТЕМА 4. ФОНДОВАЯ БИРЖА

Укажите правильные ответы (их может быть несколько)

ТЕСТ 4.1. Кто может быть учредителем фондовой биржи?

- а) только юридические лица;
- б) юридические и физические лица;
- в) иностранные лица.

ТЕСТ 4.2. Каков предельный размер доли отдельного учредителя в уставном капитале товарно-фондовой биржи?

- а) не имеется ограничений;
- б) не более 10%;
- в) не более 5%.

ТЕСТ 4.3. С какого момента фондовая биржа приобретает права юридического лица?

- а) с момента получения лицензии;
- б) с момента государственной регистрации учредительных документов;
- в) с момента внесения в единый государственный реестр.

ТЕСТ 4.4. Может ли государственный исполнительный орган быть членом фондовой биржи?

- а) может, после получения в установленном порядке специального разрешения Министерства финансов Кыргызстана;
- б) может;
- в) может, если в его основные функции входит осуществление операций с ценными бумагами;
- г) не может.

ТЕСТ 4.5. Предусматривается ли законодательством КР возможность членства на фондовой бирже граждан КР?

- а) да;
- б) нет;
- в) да, если физическое лицо осуществляет сделки и действует по поручению инвестиционной компании-члена биржи;
- г) вопрос поставлен некорректно.

ТЕСТ 4.6. Совет директоров фондовой биржи принимает решение об увеличении уставного капитала биржи; несмотря на то, что он еще не полностью оплачен. Правомерно ли это решение?

- а) правомерно;
- б) неправомерно;
- в) правомерно, если акционеры в месячный срок полностью оплатят уставный фонд.

ТЕСТ 4.7. Укажите основных участников биржевого рынка ценных бумаг:

- а) акционеры бирж;
- б) брокеры;
- в) дилеры;
- г) АО-эмитенты;
- д) депозитарий;
- е) доверительный управляющий;
- ж) другие, кроме перечисленных.

ТЕСТ 4.8. Что является существенной особенностью биржевого рынка?

- а) продажа ценных бумаг с целью инвестирования временно свободных денежных средств в экономику;
- б) приобретение ценных бумаг в целях перепродажи;

- в) купля-продажа ценных бумаг в форме перепродажи;
- г) финансовое посредничество с регламентированным режимом работы.

ТЕСТ 4.9. Укажите форму, в которой биржа как организатор торговли на рынке ценных бумаг (не совмещающая деятельность по организации торговли с иными видами деятельности за исключением депозитарной и клиринговой) может быть признана профессиональным участником рынка ценных бумаг.

- а) общество с ограниченной ответственностью;
- б) товарищество на вере;
- в) некоммерческое партнерство;
- г) ассоциация;
- д) акционерное общество.

ТЕСТ 4.10. Биржевые индексы – это:

- а) предоставление в интегрированном виде информации о состоянии рынка ценных бумаг;
- б) предоставление информации о динамике изменения курса определенной ценной бумаги;
- в) предоставление информации об изменении доходности определенных видов ценных бумаг;
- г) разность между ценой открытия и ценой закрытия биржевых торгов.

ТЕСТ 4.11. 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.

ТЕСТ4.12. Имеет ли право фондовая биржа обменять часть своих акций на акции товарной биржи?

- а) имеет;
- б) не имеет;
- в) имеет по согласованию с Минфином КР.

ТЕСТ4.13. Основные формы биржевой торговли:

- а) форма организованной торговли;
- б) форма стихийной торговли;
- в) аукционная форма;
- г) агентская форма.

ТЕСТ4.14. Каковы основные обязанности фондовой биржи?

- а) ограничение манипулирования ценами;
- б) предоставление заинтересованному лицу списка ценных бумаг, допущенных к торгам;
- в) регистрация биржевых сделок;
- г) раскрытие информации о деятельности эмитента, чьи ценные бумаги обращаются на бирже;
- д) разработка правил организации торговли;
- е) заключение сделок с ценными бумагами.

ТЕСТ4.15. Дайте характеристику стихийного биржевого рынка:

- а) отсутствие единого курса ценных бумаг;
- б) участие непрофессионалов;
- в) множество трейдеров;
- г) отсутствие листинга.

ТЕСТ4.16. Из каких элементов состоит процедура допуска ценных бумаг к торгам?

- а) листинг;
- б) предлистинг;
- в) делистинг;
- г) котировка ценных бумаг;
- д) аудит финансовой отчетности эмитента.

ТЕСТ4.17. Что представляет собой единый биржевой курс?

- а) средний курс между ценой покупки и продажи за день;
- б) средний курс, рассчитанный на основе совершенных сделок по цене покупки;

в) средний курс, рассчитанный на основе совершенных сделок по цене продажи;

- г) средний курс, обеспечивающий наибольшее количество сделок;
- д) средний курс, рассчитанный на основе заявок (приказов) инвесторов брокерам купить и продать ценные бумаги.

ТЕСТ4.18. Какие существуют методы котировки ценных бумаг?

- а) метод единого курса;
- б) регистрационный метод;
- в) средневзвешенный метод;
- г) метод максимальных цен при покупке и минимальных цен при продаже;
- д) метод минимальных цен при покупке и максимальных цен при продаже;
- е) другие.

ТЕСТ 4.19. Укажите правильное определение понятия конъюнктуры рынка ценных бумаг.

- а) совокупность ценных бумаг, обращающихся на рынке ценных бумаг;
- б) совокупность ценовых показателей в отдельный момент времени для бумаг, обращающихся на рынке;
- в) совокупность эмитентов и инвесторов – участников рынка ценных бумаг;
- г) соотношение между спросом и предложением на ценные бумаги, колеблющееся под влиянием различных экономических и политических факторов.

ТЕСТ4.20. К какому классу по способу взвешивания относится индекс Доу-Джонса?

- а) равновесный;
- б) капитализационный;
- в) ценовой;
- г) объемный;
- д) нет правильного ответа.

ТЕСТ 4.21. В качестве профессионального участника рынка ценных бумаг фондовая биржа может быть признана как:

- а) общество с ограниченной ответственностью;
- б) некоммерческое партнерство;

- в) ассоциация;
- г) акционерное общество.

ТЕСТ 4.22. Можно ли совершать на фондовой бирже сделки с ценными бумагами, не включенными в список обращающихся на бирже ценных бумаг в соответствии с существующим законодательством?

- а) ситуация возможна в рамках закона о некоммерческих организациях;
- б) сделки можно совершать в порядке, предусмотренном внутренними документами биржи;
- в) ситуация возможна в рамках Закона о рынке ценных бумаг;
- г) ситуация невозможна.

ТЕСТ 4.23. В соответствии с биржевыми правилами любое заинтересованное лицо имеет право получить следующую информацию:

- а) дата заключения сделки;
- б) время заключения сделки;
- в) наименование ценных бумаг, являющихся предметом сделки;
- г) государственный регистрационный номер ценных бумаг, являющихся предметом сделки;
- д) цена одной ценной бумаги;
- е) количество ценных бумаг;
- ж) данные о покупателе и продавце;
- з) иная информация.

ТЕСТ 4.24. Основными отличительными особенностями организованного биржевого рынка ценных бумаг являются:

- а) системы торговли ценными бумагами, основанные на современных информационных и компьютерных технологиях;
- б) организация торговли любыми ценными бумагами;
- в) организация торговли ценными бумагами, прошедшими предварительную экспертную оценку, но не прошедшими листинг;
- г) регулярность проведения торгов, поддержание единых правил торговли ценными бумагами.

ТЕСТ 4.25. Фондовая биржа, зарегистрированная в соответствии с действующим законодательством, получила лицензию на деятельность в качестве фондовой биржи. Каковы действия фондовой биржи по истечении срока полезного использования лицензии?

- а) оформление и подача соответствующих документов для продления лицензии;

- б) сдача квалификационного экзамена персоналом;
- в) оплата единовременного сбора для продления лицензии;
- г) вопрос поставлен некорректно;
- д) внесение изменений в устав биржи.

ТЕСТ 4.26. Могут ли ценные бумаги, не прошедшие листинг, быть объектом сделок на фондовой бирже?

- а) да, в любом случае;
- б) да, в порядке, предусмотренном внутренними документами биржи;
- в) нет.

ТЕСТ 4.27. Фирма «Альфа и К⁰» выполняет заказы на покупку акций на бирже за счет заказчика. В начале апреля 2008 г. «Альфа и К⁰» купила акции «Кыргызэнерго», подождала пока они вырастут в цене и продала их с целью извлечения спекулятивной прибыли. На основании этой информации можно считать фирму «Альфа и К⁰»:

- а) дилером и «медведем»;
- б) дилером и «быком»;
- в) брокером и «медведем»;
- г) брокером и «быком».

ТЕСТ 4.28. Депозитарной деятельностью на рынке ценных бумаг признается:

- а) оказание услуг по ведению реестра владельцев ценных бумаг;
- б) оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) по учету прав на ценные бумаги;
- в) оказание услуг по доверительному управлению ценными бумагами для клиентов;
- г) предоставление кредитов на покупку ценных бумаг.

ТЕСТ 4.29. Расчетно-клиринговые организации на рынке ценных бумаг выполняют следующие функции:

- а) ведут учет взаимных обязательств по ценным бумагам;
- б) открывают их владельцу счета депо;
- в) ведут реестр именных ценных бумаг;
- г) хранят сертификаты ценных бумаг и учитывают права собственности на эти бумаги.

ТЕСТ 4.30. Деятельность по определению взаимных обязательств и (или) поставке (переводу) денежных средств в связи с операциями с ценными бумагами относится:

- а) к дилерской;
- б) к расчетно-клиринговой по ценным бумагам;
- в) к расчетно-клиринговой по денежным средствам;
- г) к организации торговли ценными бумагами.

ПОДБЕРИТЕ ТЕРМИНЫ № 1

Термины:

- 1. Финансовая биржа
- 2. Фондовая биржа
- 3. Валютная биржа
- 4. Фьючерсная биржа
- 5. Биржа драгоценных металлов и драгоценных камней
- 6. «Золотой» сертификат
- 7. Привилегированная акция
- 8. Валютная «корзина»
- 9. Валютный фьючерс
- 10. Валюта неконвертируемая
- 11. Мерные слитки
- 12. Опцион
- 13. Премия
- 14. Паритет
- 15. Фиксинг

Определения

- 1. Некоммерческое предприятие по организации и проведению торгов по купле-продаже иностранной валюты
- 2. Государственная ценная бумага, обеспеченная залогом
- 3. Ценная бумага, которая не дает права на участие в управлении предприятием
- 4. Организатор торговли финансовыми активами как рыночным товаром
- 5. Валюта, которая функционирует только в пределах одной страны и не обменивается на другие иностранные валюты
- 6. Место, где происходит купля-продажа ценных бумаг
- 7. Организатор сделок, связанных с обращением обработанных и необработанных драгоценных металлов, монет и пр.

8. 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. Сумма, на которую цена продажи облигации превышает их номинальную стоимость

10. Организатор сделок с фьючерсами и опционами на ценные бумаги и валюту

11. Соотношение двух денежных единиц по весу золота, установленного в качестве золотого обеспечения

12. Набор иностранных валют, который используется при котировке иностранной валюты

13. Установление официального курса доллара США к рублю

14. Контракт на куплю-продажу валюты в будущем

15. Сертифицированные нестандартные по весу слитки золота, серебра, платины

ПОДБЕРИТЕ ТЕРМИНЫ № 2

Термины:

- 1. Ценные бумаги
- 2. Ставка ссудного процента
- 3. Валютная оговорка
- 4. Курс акции
- 5. Варрант
- 6. Облигации
- 7. Экю
- 8. Маржа
- 9. Коносамент
- 10. Акции
- 11. Клиринг
- 12. Дивиденды
- 13. Брокер
- 14. Универсальные биржи
- 15. Аллонж

Определения

- 1. Часть прибыли АО, которая распределяется между держателями акций

2. Денежные документы, удостоверяющие право собственности или займа владельца документа по отношению к лицу, выпустившему такой документ

3. Выпускаются для привлечения дополнительных финансовых ресурсов

4. Международная коллективная валюта, используемая странами, входящими в ЕС

5. Цена, уплачиваемая за использование денег

6. Документ, выдаваемый перевозчиком грузовладельцу в удостоверение факта принятия груза к перевозке и подтверждения обязательства передать его грузополучателю в порту назначения

7. Форма вложения капитала

8. Зависит от дивиденда и банковского процента

9. Добавочный лист для передаточных записей

10. Система взаимных расчетов между банками и другими субъектами финансового рынка

11. Гражданин, выполняющий посреднические услуги по купле-продаже финансовых активов

12. Условие контракта, фиксирующее курс одной валюты по отношению к другой во избежание потерь от изменения курсов

13. Разность между курсами валют на день открытия и закрытия позиций

14. Сертификат, дающий держателю право покупать ценные бумаги по оговоренной цене в течение определенного промежутка времени

15. Проводят операции с разными финансовыми активами

ПОДБЕРИТЕ ТЕРМИНЫ № 3

Термины:

1. Оффсет
2. Специализированные финансовые биржи
3. Страйк-цена
4. Валютный арбитраж
5. Листинг
6. Простой (соло-вексель)
7. Альпари
8. Домициляция
9. Варрант
10. Репорт
11. Конверсия валюты
12. Индоссамент

13. Валютный курс

14. Переводной вексель

15. Процентный арбитраж без форвардного покрытия

Определения

1. Допуск ценных бумаг эмитента к торгам на фондовой бирже

2. Обязательство должника уплатить определенную сумму денег в установленный срок получателю денег или по его приказу любому другому лицу, предъявившему вексель к оплате

3. Проводят сделки только с одним видом финансового актива

4. Выписывается и подписывается кредитором и представляет собой приказ должнику уплатить в указанный срок определенную сумму денег третьему лицу или предъявителю

5. Свидетельство товарного склада о приеме на хранение определенного товара

6. Продажа в случае покупки или покупка в случае продажи фьючерсного контракта или опциона на фьючерсный контракт

7. Передаточная надпись

8. Цена одной валюты по отношению к другой иностранной валюте или международным платежным средствам. Опционный курс

10. Обмен одной валюты на другую по действующему валютному курсу

11. Покупка валюты по курсу спот с последующим размещением ее в депозит и обратной конверсией по курсу спот по истечении срока депозита

12. Соответствие рыночного курса валют валютному паритету

13. Сочетание наличной сделки по продаже иностранной валюты с одновременным заключением сделки на ее покупку через определенный срок по более высокому курсу

14. Назначение плательщиком по векселю какого-либо третьего лица

15. Операция по купле-продаже валюты с последующей обратной сделкой в целях получения прибыли от разницы валютных курсов

ЗАДАЧИ

Задача 1. Для погашения пакета облигаций, выпущенных на 5 лет, создается погасительный фонд при ежегодных платежах по 20 тыс. сом, на которые начисляются проценты по ставке 10%.

Определить итоговую (наращенную) сумму при условии, что проценты начисляются один раз в год.

Задача 2. Определить современную величину банковского депозита, если вкладчик через 5 лет должен получить 200 тыс. сом. Банк производит начисления на внесенную сумму по сложной ставке 20% годовых.

Задача 3. Определить рыночную стоимость купонной облигации за 30 дней до погашения купона. Номинал облигации – 1000 сом., купонный доход – 150 сом. Длительность периода между выплатами купонного дохода – 100 дней.

Задача 4. Номинальная стоимость акции акционерного общества – 300 сом. Определить курсовую стоимость акции на рынке ценных бумаг, если известно, что размер дивиденда ожидается на уровне 25%, а размер банковской ставки – 20%.

Задача 5. В инвестиционном портфеле акционерного общества три акции компании «А», две акции компании «Б» и пять акций компании «В» с одинаковыми курсовыми стоимостями.

Как изменится стоимость инвестиционного портфеля, если курс акций компании «А» увеличится на 18%, «Б» – на 16% и «В» – упадет на 15%?

Задача 6. Акционерное общество выпустило 900 простых акций и 100 привилегированных, а также 150 облигаций. Номинальная стоимость всех ценных бумаг – 100 000 сом. Купон по облигациям – 12%, дивиденд по привилегированным акциям – 15%.

Определить дивиденд от прибыли по обыкновенным акциям. Расположить всех держателей ценных бумаг по степени убывания доходности финансовых инструментов, если прибыль к распределению составила 16 000 тыс. сом.

Задача 7. Ценная бумага куплена 01.03.99 за 15 тыс. сом. и продана 01.05.99 за 18 тыс. сом. Определить доходность операции.

Задача 8. Выписан вексель номинальной стоимостью 500 сом. сроком на 1 год под 50% годовых. Какую сумму получил векселедатель? Какова сумма дисконта?

Задача 9. Компании «Бает» необходимо увеличить объем своего оборотного капитала на 10 000 долл. У нее есть три альтернативных вида финансирования: а) воспользоваться коммерческим кредитом, отказавшись от скидки, предоставляемой на условиях «3/10, чистые 30»; б) взять ссуду в банке под 15% (это потребует от компании поддержания 12% резервного остатка); в) эмитировать коммерческий вексель со ставкой 12%. Издержки, связанные с размещением, составят 100 000 долл. за каждые 6 месяцев.

Предполагая, что фирма предпочла бы более гибкое финансирование, и зная, что дополнительные издержки приобретения этой гибкости составят не более 2% в год, определите, какую из альтернатив следует выбрать компании.

Задача 10. Корпорации необходимо профинансировать приобретение оборотных средств на сумму 75 000 долл. Имеется три возможных источника средств: а) коммерческое кредитование: компания покупает материалы на сумму около 50 000 долл. в месяц на условиях «3/30, чистые 90», компания использует скидки; б) банковское кредитование: банк может предоставить компании кредит 100 000 долл. под 13%. В качестве обеспечения банк требует поддержания резервных остатков в размере 10%; в) факторинговая компания приобретает дебиторскую задолженность корпорации (100 000 долл. в месяц), средний период инкассации которой 60 дней. Факторинговая компания авансирует до 75% номинальной стоимости счетов под 12% годовых. Кроме того, эта компания потребует от корпорации выплаты комиссии в размере 2% на все приобретенные ею счета. Корпорация рассчитала, что пользование условиями факторинговой компании позволит ей сэкономить на расходах по содержанию кредитного отдела и расходах на покрытие безнадежных долгов в размере 1500 долл. в месяц. Какую из предложенных альтернатив следует выбрать корпорации, если она принимает решение на основе данных о процентных издержках?

Задача 11. Предприятию необходимо привлечь кредит в сумме 100 тыс. усл. ед. Среднерыночная ставка процента за кредит по аналогичным кредитным инструментам составляет 20% в год. Рассчитать грант-элемент по каждому из следующих вариантов: а) уровень годовой кредитной ставки – 18%; процент за кредит выплачивается авансом; погашение основной суммы долга осуществляется в конце кредитного периода; б) уровень годовой кредитной ставки – 16%; процент за кредит выплачивается в конце каждого года; основной долг амортизируется равномерно (по одной трети его суммы) в конце каждого года; в) уровень годовой кредитной ставки – 20%; процент за кредит выплачивается в конце каждого года; основная сумма долга погашается в конце кредитного периода; г) уровень годовой кредитной ставки устанавливается дифференцированно: на первый год – 16%, на второй год – 19%, на третий год – 22%; процент за кредит выплачивается в конце каждого года; погашение основной суммы долга осуществляется в конце кредитного периода.

Задача 12. Сравнить эффективность финансирования актива при следующих условиях: стоимость актива – 60 тыс. усл. ед.; срок эксплуатации актива – 5 лет; авансовый лизинговый платеж предусмотрен в

сумме 5% и составляет 3 тыс. усл. ед.; регулярный лизинговый платеж предусмотрен в сумме 30 тыс. усл. ед. в год; ликвидационная стоимость актива после предусмотренного срока его использования прогнозируется в сумме 10 тыс. усл. ед. Ставка налога на прибыль – 30%; средняя ставка процента по долгосрочному банковскому кредиту составляет 15% в год.

Задача 13. Компания производит продукцию сельскохозяйственного назначения. Изучение балансовых данных компании дает следующие сведения: совокупные активы составляют 3,0 млн. долл., долгосрочные и краткосрочные обязательства – 2,2 млн. долл., выпущено привилегированных акций на сумму 0,4 млн. долл., а также 100 000 обыкновенных акций.

Необходимо определить: 1) Какова балансовая стоимость одной акции? 2) О чем свидетельствует несоответствие номинальной и балансовой стоимости акций? Указать другие важнейшие виды стоимости акций.

Задача 14. Фирма планирует, что в следующем году ее прибыль составит 10 млн. долл., еще через год – 12 млн. долл. В настоящее время норма чистой рентабельности равна 5% и предполагается, что в течение двух следующих лет она останется на том же уровне. В обращение выпущено 200 000 обыкновенных акций, а через год фирма планирует эмитировать еще 10 000 акций. В виде дивиденда выплачивалось 40% прибыли; считается, что так и останется в будущем.

Рассчитать: а) оценку чистой прибыли за два следующих года; б) прогнозные величины дивиденда за два следующих года; в) ожидаемый курс акций на конец двух следующих лет (показатель P/E равен 11).

Задача 15. Ожидается, что каждая из акций с показателем P/E , равным 12, принесет 4 долл. через 3 года; что на акцию будет выплачен дивиденд 1 долл. на конец трех ближайших лет. Используйте модель приведенной стоимости с 10% ставкой дисконтирования для вычисления справедливого курса акции, предполагая, что ее показатель P/E в течение всего времени неизменен.

Задача 16. Осуществляется оценка акций фирмы. В настоящее время обыкновенные акции компании стоят 40 долл., ожидается, что за два года их цена вырастет до 50 долл. Кроме того, предполагается, что по этим акциям в конце двух следующих лет будет выплачено по 2 долл. дивидендов. Если требуемая доходность составляет 14%, то: 1) какова внутренняя стоимость акции; 2) какова приблизительная доходность акции; 3) является ли акция привлекательной формой вложения? Выводы поясните.

Задача 17. Стоит ли приобретать облигации номиналом 1000 сом. и остаточным сроком обращения 5 лет, имеющие годовую купонную ставку

10%, если облигация в настоящий момент продается на рынке за 850 сом., а ожидаемая инвестором доходность к погашению составляет 8%?

Задача 18. *TokayInc.* рассматривает вопрос о приватизации посредством выкупа акций руководством компании за счет привлечения кредита. В настоящее время руководство владеет 21% от общего числа (5 млн. акций). Рыночная цена акции составляет 20 долл. Согласно ожиданиям руководства, для того чтобы побудить акционеров продать акции, потребуется выплатить премию сверх рыночной стоимости в размере 40%. Руководство компании намерено сохранить имеющиеся в его распоряжении акции и использовать долговое финансирование с высоким приоритетом; размер кредита составит 80% от суммы средств, необходимых для выкупа акций. Остальные 20% будут заимствованы посредством эмиссии субординированных необеспеченных долговых обязательств.

Условия первого варианта кредитования таковы: ставка – 2% сверх привилегированной с погашением 20% основной суммы займа по истечении каждого года из 5 лет, на которые предоставлен кредит. Процентная ставка по субординированным обязательствам составляет 13%, а основная сумма долга должна быть погашена по истечении 6 лет единовременным платежом. По условиям второго кредитного договора владелец субординированных обязательств получает варрант на приобретение 30% акций компании по окончании 6 лет. Руководство подсчитало ожидаемую прибыль до уплаты налогов и процентов, которая составит 25 млн. долл. в год. Так как налоговые убытки переносятся на будущий период, компания намеревается избегать уплаты налогов на протяжении 5 лет. Компания будет осуществлять затраты капитала в объеме, необходимом для его амортизации.

1) Если ожидается, что привилегированная ставка в среднем равна 10% на протяжении следующих 5 лет, будет ли способна фирма обеспечить погашение долга? 2) Ответьте на вопрос п. 1 при условии, что привилегированная ставка в среднем равна 8%. 3) Чему равно минимальное значение прибыли до уплаты налогов, необходимой для обслуживания долга?

Задача 19. Текущий курс акции АО «Экспоцентр» составляет 10 тыс. сом. Цена исполнения контракта – 9,8 тыс. сом. Если премия за опцион «колл» составила 500 сом. за акцию, рассчитайте внутреннюю стоимость опциона на одну акцию и временную стоимость опциона на 300 акций.

Задача 20. Эмиссионной синдикат в начале 2012 г. выпустил вексель номиналом 1 млн. сом. с дисконтом 290 тыс. сом. и периодом коти-

ровки 16 недель. Гарантированная синдикатом сумма выкупа векселя, начиная с 13-й недели – 923 тыс. сом.

Рассчитайте доходность векселя по предъявлении в срок и доходность векселя по предъявлении его досрочно, через 13 недель.

Задача 21. Баланс АО характеризуется следующими данными:

<i>Актив</i>	<i>Сумма,</i> тыс. сом.	<i>Пассив</i>	<i>Сумма,</i> тыс. сом.
Основные средства	20000	Уставный фонд	25000
Нематериальные активы	7000	Расчеты по оплате труда	8000
Производственные запасы	4000	Долгосрочные займы	5000
Расчеты с участниками	10000	Краткосрочные кредиты банка	7000
Расчетный счет	4000		
Итого баланса	45000	Итого баланса	45000

АО выпустило 500 облигаций номиналом 10 тыс. сом. (ст. «долгосрочные займы», пассив).

Определить обеспеченность облигаций активами.

Задача 22. Объем реализации фирмы «Славутич» составляет 400 млн. сом., прогнозируемый уровень на следующий период – 480 млн. сом. Данные бухгалтерского баланса следующие:

<i>Актив</i>	<i>Сумма,</i> млн. сом.	<i>Пассив</i>	<i>Сумма,</i> млн. сом.
Основные средства	40	Уставный капитал	40
Запасы	60	Резервный фонд Спец-фонды	10
Расчетный счет	20	Долгосрочные кредиты	42
		Краткосрочные кредиты	6
			40
Итого	120	Итого	120

Определите дополнительную потребность в финансировании (будем считать, что нераспределенная прибыль направляется в различные фонды) – норма дивиденда 40%, прибыль в объеме продаж составляет 4,3%.

Задача 23. Безрисковая ставка процента в настоящее время составляет 6%, а рыночная доходность – 11%. Рассмотрим инвестицион-

ные инструменты, характеризующиеся следующими значениями показателя «бета»:

<i>Инвестиционный инструмент</i>	<i>Фактор «бета»</i>
АА	2,50
ББ	1,20
ВВ	1,00
ГГ	-0,50
ДД	0,00

1) Какой из инструментов наиболее рискованный, какой наименее рискованный? 2) Используйте CAPM (формулу оценки доходности активов) для определения требуемой нормы доходности по каждому из инструментов. 3) Какие выводы о риске и требуемой доходности можно сделать на основании ответов на предыдущие вопросы?

Задача 24. Предположим, что компания, у которой находится в обращении 10 млн. акций, намеревается дополнительно выпустить 1 млн. акций, предложив право их приобретения акционерам. Подписная цена по «правам» составит 26 долл., а текущий рыночный курс акции равен 32 долл. Определить: 1) сколько «прав» потребуется для приобретения одной акции нового выпуска; 2) какова стоимость одного «права»?

Задача 25. Фирма имеет варрант, который позволяет приобрести одну акцию по курсу 50 долл. Текущий рыночный курс акции равен 56 долл. Варрант продается по 8 долл.

Определите: 1) чему равна стоимость варранта; 2) чему равна премия по варранту в абсолютном и процентном выражении?

Задача 26. Стоимость сдаваемого в лизинг оборудования 11 000 тыс. сом. Срок лизинга – 4 года (январь 1999 г. – декабрь 2002 г.) Норма амортизационных отчислений на полное восстановление оборудования – 10% годовых. Процентная ставка по привлекаемому для совершения лизинговой сделки кредиту – 10% годовых. Согласованный процент комиссии по лизингу – 4% годовых. Капитальный ремонт оборудования, его техническое обслуживание осуществляет лизингополучатель. Лизингодатель оказывает пользователю некоторые дополнительные услуги, расходы по которым составляют:

- командировочные расходы работников лизингодателя – 3,2 тыс. сом.;
- расходы по оказанию юридических консультаций, связанных с заключением лизинговых соглашений – 3 тыс. сом.;
- расходы лизингодателя на проведение консультаций по эксплуатации оборудования, включая организацию пробных испытаний – 5 тыс. сом.

Выплаты лизинговых взносов производятся ежегодно равными долями. Соглашением предусмотрено, что после окончания срока ли-

зинга лизингополучатель приобретает объект лизинга, в собственность исходя из его остаточной стоимости. Размер ставки налога на добавленную стоимость – 20%.

Предлагается рассчитать среднегодовую стоимость оборудования и размер амортизации, который будет начислен на срок аренды; размер лизинговых платежей; остаточную стоимость оборудования; составить график выплат лизинговых взносов.

Задача 27. Облигация с известным купонным доходом приобретена 26.04.09 по курсу 91,5%. Номинал облигации 1000 сом. Параметры облигации указаны в таблице.

Дата выплаты купона	Номер купонного периода	Купонный период, дни	Величина купона, % годовых	Объявленный купон, сом.
21.01.2010	–	–	–	–
21.07.2010	1	182	15	74,79
20.01.2011	2	182	15	74,79
21.07.2011	3	182	15	74,79
19.01.2012	4	182	15	74,79
19.07.2012	5	182	15	74,79
17.01.2013	6	182	15	74,79

Определите накопленный купонный доход. Рассчитайте цену, которую покупатель должен заплатить за облигацию (без учета комиссионного вознаграждения и других накладных расходов).

Задача 28. Портфель инвестора состоит из обыкновенных акций предприятий «Сокол», «Вымпел», «Паритет» и «Каскад». Определите ожидаемую через год доходность портфеля, если имеются следующие данные:

Эмитент обыкновенных акций	Количество акций, шт.	Рыночная цена акции, сом	Ожидаемая через год стоимость акций, сом
«Сокол»	120	300	320
«Вымпел»	300	150	180
«Паритет»	200	200	240
«Каскад»	350	180	230

Задача 29. Уставный капитал АО составляет 10 млн. сом. На эту сумму были выпущены акции номинальной стоимостью 1000 сом.

каждая. Из них привилегированных акций – 15%, обыкновенных – 85%. В 2012 г. АО получило чистую прибыль, равную 30 млн. сом., из которой 50% было направлено на выплату дивидендов, 5 млн. сом. выплачено в качестве дивидендов по привилегированным акциям, остальная часть направлена на выплату дивидендов по обыкновенным акциям.

В 2012 г. прибыль составила 35 млн. сом. и была распределена следующим образом: 6 млн. сом. – на выплату дивидендов по привилегированным акциям; 12 млн. сом. – по обыкновенным акциям. Остальная часть прибыли была реинвестирована в производство.

Определить курс и рыночную стоимость обыкновенной акции АО на конец 2011 г. и 2012 г. Ссудный банковский процент – 75% и 60% по годам соответственно.

Задача 30. ЗАО решило приобрести новое оборудование стоимостью 12 млн. сом. Анализ проекта показал, что он может быть профинансирован на 25% за счет дополнительной эмиссии акций и на 75% за счет заемного капитала. Средняя ставка по кредиту – 8%, а акционеры требуют доходность на уровне 12%.

Определить, какой должна быть доходность проекта в процентах к сумме, чтобы удовлетворить всех инвесторов.

Задача 31. Руководство компании рассматривает возможность выпуска продукции нового ассортимента. Это потребует инвестиций в размере 500 000 долл. на первом этапе и еще 700 000 долл. по истечении первого года. Через два года после начала реализации проекта ожидаются денежные поступления в размере 250 000 долл., на третий год – 350 000 долл., через четыре года, – 450 000 долл., а затем – 480 000 долл.

1) Если минимальная ставка доходности равна 15%, какова чистая приведенная стоимость проекта? Можно ли считать его приемлемым?
2) Какова IRR проекта? 3) Что произойдет, если требуемая минимальная ставка доходности будет равна 7,5%?

Задача 32. Инвестиционный портфель P_1 характеризуется среднеквадратическим отклонением в 20%. Планируется создать инвестиционный портфель P_2 включающий P_1 , а также безрисковые активы.

Определить стандартное отклонение инвестиционного портфеля P_2 , если доля безрисковых активов в нем равна 30%.

Задача 33. На предприятии осуществлены реконструкция и техническое перевооружение производства, на проведение которых было израсходовано 5 млн. сом. В результате этого денежные поступления за расчетный период по годам составили:

Год	Сумма денежных поступлений, млн. сом.
1-й	1,2
2-й	1,8
3-й	2,0
4-й	2,5
5-й	1,5

Ставка дисконта равна 20%.

Требуется определить срок окупаемости с использованием различных методов.

ВЕРНО/ НЕВЕРНО ДАННОЕ ВЫРАЖЕНИЕ (ДА/НЕТ)

Вариант 1

1.Ценные бумаги – это документы имущественного содержания, с которыми какое-либо право связано так, что оно без этих документов не может быть ни осуществлено, ни передано другому лицу.

2.К ценным бумагам относятся депозитный и сберегательный сертификат.

3.Ценные бумаги на предъявителя – это ценные бумаги, переход прав на которые и осуществление закрепленных ими прав требуют идентификации владельца.

4.Валютный опцион – это обязательство покупателя купить и обязательство продавца продать определенное количество валюты, но фиксированному курсу в заранее согласованную дату или в течение согласованного периода времени.

5.Ценная бумага может иметь безбумажную форму.

6.Биржа драгоценных металлов и драгоценных камней предназначена для совершения операций, связанных с обращением ювелирных изделий.

7.Проценты по облигациям будут выплачены, если АО имеет убыток.

8.Дивиденды на купленные акции могут быть выплачены не деньгами, а дополнительными акциями.

9.К категории уникальных драгоценных камней могут быть отнесены алмазы массой 10 каратов.

- 10.Репорт направлен на понижение курса валюты.
- 11.Хеджирование – это способ страхования валютных рисков.
- 12.По форме эмиссии ценные бумаги бывают: именные документарные, именные бездокументарные, документарные на предъявителя.
- 13.Все инвестиционные институты (кроме инвестиционного консультанта) должны иметь лицензию на свою деятельность.
- 14.Доход от владения ценными бумагами может быть получен в форме выигрыша по займу.
- 15.Курс, который применяется при срочных сделках, называется курс спот.

Вариант 2

1.К категории уникальных драгоценных камней могут быть отнесены бриллианты массой 20 каратов.

2.К основным ценным бумагам относятся казначейские обязательства государства.

3.К производным ценным бумагам относятся акции.

4.Дивиденды по привилегированным акциям будут выплачены, если АО имеет убыток.

5.При выплате дивидендов обыкновенные акции имеют преимущество перед привилегированными.

6.Облигация – это ценная бумага, которая дает право ее владельцу управлять предприятием.

7.Спот-курсы и кросс-курсы в течение дня меняются более 1000 раз.

8.Предприятие приобрело опцион с правом одновременно купить и продать товар.

9.Биржа драгоценных металлов и драгоценных камней предназначена для совершения операций, связанных с обращением бытовых изделий из драгоценных металлов и камней.

10.Рынок, на котором производятся операции с ценными бумагами, представляет собой валютный рынок.

11.Конверсия валюты – это запрет на вывоз валюты.

12.Фондовая биржа – это организованный, но нерегулярно функционирующий рынок по купле-продаже ценных бумаг.

13.Валютный своп – это одновременно предоставляемые кредиты в двух разных валютах.

14.Валютные риски – опасность валютных (курсовых) потерь, связанных с изменением курса иностранной валюты.

15.Международная коллективная валюта – это денежная расчетная единица, которая применяется в отдельных регионах мировой торговли.

Вариант 3

1. Покупка акции АО – это предоставление ссуды акционерному обществу.
2. При переходе варранта из рук в руки товар, меняя своего владельца, может не менять своего местонахождения.
3. Облигация – это ссуда, предоставляемая покупателем облигации государству или предприятию, выпустившему облигацию.
4. Акция – это форма вложения капитала.
5. К основным ценным бумагам относятся варранты.
6. К производным ценным бумагам относятся облигации.
7. Превышение банком покупки валюты над ее продажей есть длинная валютная позиция.
8. Рынки ценных бумаг подразделяются на первичный, вторичный и третичный.
9. Инвестиционные институты осуществляют свою деятельность на рынке ценных бумаг как исключительную, т.е. не допускающую со-вмещения с иными видами деятельности.
10. Рынок драгоценных металлов и драгоценных камней – это сфера экономических отношений, связанных с обращением ценных бумаг.
11. Деятельность инвестиционного консультанта не требует лицензии.
12. Вексель – это ценная бумага, удостоверяющая безусловное денежное обязательство векселедателя уплатить при наступлении срока определенную сумму денег владельцу векселя.
13. Конверсия валюты представляет собой продажу валюты.
14. Уникальные янтарные образования относятся к драгоценным камням, если их масса равна 200 г.
15. Биржа драгоценных металлов и драгоценных камней предназначена для совершения операций, связанных с обращением самородков драгоценных металлов.

ГЛОССАРИЙ

Акция – единичная часть уставного капитала акционерного общества. Существует в форме ценной бумаги (предъявительская акция) и в форме фиксации прав в реестре акционеров (бездокументарная именная акция). Закрепляет имущественные права.

Арбитраж – рыночная операция безрискового получения прибыли в виде разницы в ценах на любые объекты рынка, продаваемые и покупаемые одним и тем же спекулянтом на одном рынке, разных рынках или на разные даты, основанная на отклонении текущего состояния рынка от состояния его равновесия.

Аукцион – форма проведения гласных, публичных торгов, основанная на ценностной конкуренции между продавцом и покупателями данного товара, управляемой лицом, проводящим торг.

Аукционная цена – цена, официально зарегистрированная в ходе проведения аукциона.

Базис – разница в цене на биржевой товар на наличном рынке и на рынке фьючерсных контрактов.

Биржа (лат. Bourse – кошелёк) приобрела свое нынешнее название от имени голландского банкира – менялы и торговца Ван дер Бурсе, жившего в XV в. в г. Бюрге (Нидерланды). Возле его дома на площади находились гостиница и склад товаров. Здесь собирались купцы (в том числе иностранные) для торговли и обмена рыночной информацией. Герб на доме Ван дер Бурсе состоял из трех кошельков, что и дало название данному месту, т.е. рынку товаров и ценных бумаг.

Прообразом биржи можно считать появившиеся в XVIII–XIX вв. до н.э. в городах Месопотамии и Малой Азии торговые общины, осуществлявшие самые разнообразные торговые сделки. В XV в. н.э. в городах Бюрге (1409), Антверпене (1460), Амстердаме (1530), Лондоне (1554), Париже (1563) и многих других зародились и стали бурно развиваться первые биржи.

В России предвестником возникновения бирж можно считать купеческие собрания биржевого характера эпохи Великого Новгорода. Первая регулярная биржа появилась в Санкт-Петербурге в 1703 г. А 1705 г. для нее было сооружено особое здание перед новыми торговыми рядами и установлены часы. Несколько позже были созданы биржи в Одессе (1796), Рыбинске (1811), Варшаве (1816) и т.д.

В период становления бирж наиболее популярной была товарная биржа, где предметом торговли, залога, обмена и других сделок являлись вещи, т.е. осязаемые товары в материальной форме. С появлением ценных бумаг (переводной вексель –XII в., акция на предъявителя –XVIII в., фьючерс –XIXв.¹) возникли товарно-фондовая биржа, валютно-фондовая биржа и фьючерсная биржа. В настоящее время биржа представляет собой организованную форму оптовой, в том числе международной, торговли массовыми товарами, имеющими устойчивые и четкие качественные параметры (товарная биржа, биржа драгоценных металлов), или систематических операций по купле-продаже валюты и ценных бумаг (фондовая биржа, валютная биржа, фьючерсная биржа).

Биржа:

1. современная форма организации рынка определенных видов товаров, оформленного в виде объединения профессиональных торговцев, проводящих торги по установленным ими правилам. В зависимости от вида товара различают: товарная биржа – торговля определенными материальными благами; фондовая биржа – торговля акциями и облигациями; валютная биржа – торговля конвертируемыми валютами; фьючерсная биржа – торговля установленными фьючерсными контрактами; опционная биржа – торговля специфическими опционными контрактами;

2. специальным образом оборудованное рыночное место, выделяемое для профессионалов биржевого торга – брокеров и дилеров;

3. регулярно действующий по определенным правилам оптовый рынок, на котором совершается торговля ценными бумагами, товарами по образцам, валютой и редкоземельными металлами, контрактами на поставку товаров в будущем и правами на заключение таких контрактов.

Биржа реального товара– 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.

Биржа фьючерсная– биржа, на которой торгуют фьючерсными контрактами. Представляет собой не рынок реального товара, а рынок прав на товар, рынок цен.

Биржа открытая– биржа, в торгах на которой могут принимать участие члены биржи и лица, не являющиеся таковыми.

Биржа закрытая– биржа, в торгах на которой принимают участие только члены биржи и их представители – профессиональные биржевые посредники.

Биржа специализирующая– биржа, торги на которой производятся по одному товару или по родственной группе товаров.

Биржа универсальная– биржа, торги на которой производятся по разнородным товарам (широкой товарной номенклатуре).

Биржа государственная– биржа, организуемая государством, деятельность которой регулируется государством.

Биржа частная– биржа, организуемая как ассоциация на основе объединения паев (целевых взносов) юридических и физических лиц.

Биржевой лот– минимальное количество товара, которое может быть предложено к продаже по стандартному биржевому договору. Обычно соответствует либо вместимости транспортных средств (железнодорожный вагон, грузовик, судно) либо товарному месту по объему и массе.

Биржевая сводка– информационный бюллетень о биржевых сделках на одной или нескольких биржах.

Биржевой сбор– денежные отчисления участников биржевой торговли в пользу биржи в случае заключения биржевой сделки.

Биржевые цены– цены, зафиксированные в ходе биржевых торгов в установленном на бирже порядке.

Биржевой товар:

1. товар, который является объектом биржевых торгов. Основные группы биржевых товаров: сельскохозяйственные и лесные товары (порядка 40 видов); минеральное сырье и полуфабрикаты (порядка 15–20 видов), ценные бумаги, валютные ценности, индексы;

2. по законодательству о товарных биржах – 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. Биржевой товар должен отвечать следующим требованиям: быть массовым; представлять собой продукцию, прошедшую первичную обработку (сырье или полуфабрикаты); цена на него должна свободно устанавливаться в зависимости от конъюнктуры рынка; быть взаимозаменяемым; соответствовать единым требованиям по качеству, условиям хранения, измерения и транспортировки.

Биржевая сессия– 1) период, в течение которого заключаются сделки на бирже; 2) время работы биржи.

Биржевое посредничество– брокерская и дилерская деятельность членов биржи.

Биржевой договор– документ, которым оформляются соглашения контрагентов по условиям продажи (поставки) товара в результате сделки, заключенной на бирже.

Биржевой зал– (операционный зал) – специальным образом устроенное помещение биржи, где проходят биржевые торги.

Биржевой маклер– специальнопрофессиональное лицо, ведущее биржевые торги в биржевом зале по поручению руководства биржи.

Биржевые посредники– члены биржи, занимающиеся брокерской или дилерской деятельностью.

Биржевое собрание– собрание лиц, участвующих в биржевых торгах.

Биржевая спекуляция– купля-продажа товаров на бирже с целью получения прибыли.

Биржевой торг– процесс торговли в биржевом зале на основе гласности и публичности. Виды биржевых торгов: открытые торги – торги, в которых принимают участие все желающие; закрытые торги – торги, в которых принимают участие только члены данной биржи.

Биржевая яма– место в торговом зале биржи, расположенное несколько ниже уровня пола, где заключаются сделки.

Брокер– посредник при осуществлении операций с различными активами, торгующий за счет клиента и получающий за это комиссионное вознаграждение. Брокер может быть представлен юридическим лицом (брокерской компанией) или физическим лицом. Брокерская компания может проводить посреднические операции, как на биржевом, так и внебиржевом рынках.

Брокерская деятельность– совершение биржевых и внебиржевых сделок от имени клиента и за его счет (или от имени брокера, но за счет клиента).

Брокерская контора (фирма) – посредническая организация на биржевом или внебиржевом рынке.

Брокерский счет– 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 ценных бумаг.

«Бык»– участник рынка ценных бумаг, ведущий игру на повышение цен.

Бэквордэйшн (перевернутый, или обратный рынок) – ситуация, при которой цены на наличном товарном рынке выше, чем на фьючерском рынке, или цены на фьючерские контракты с более ранним сроком исполнения выше, чем на контракты с более поздним сроком. При таком положении рынок отличается неустойчивостью, резкими колебаниями цен, усилением спекуляции.

Владелец ценной бумаги– лицо, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином вещном праве.

Выпуск ценных бумаг– совокупность ценных бумаг одного эмитента, обеспечивающих одинаковый объем прав владельцам и имеющих

одинаковые условия эмиссии (первичного размещения). Все бумаги одного выпуска должны иметь один государственный регистрационный номер.

Депорт – заключение двух одновременных сделок с одним и тем же контрагентом: покупки актива (валюты, ценных бумаг) на условиях «spot» и одновременно его продажи на срок.

Делистинг– 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. В результате делистинга биржевая торговля исключенными акциями и публикация биржевых цен на них прекращаются.

Дилер– посредник, торгующий от своего имени и за свой счет.

Депозитарий– юридическое лицо, осуществляющее депозитарную деятельность.

Центральный депозитарий (ЦД)– юридическое лицо, осуществляющее депозитарную и сопутствующую ей деятельность, в том числе ведение реестра.

Депозитарный договор (договор счета Дено) – договор о ведении ЦД депозитарной и сопутствующей ей деятельности в пользу депонента. Депозитарный договор не заключается в случае, когда депонентом является депозитарий, учитывающий у себя принадлежащие ему ценные бумаги, а также в случае, когда депонентом является филиал или иное подразделение Центрального депозитария.

Место хранения– хранилище ЦД, внешнее хранилище или депозитарий (реестродержатель), где находятся сертификаты ценных бумаг (решение о выпуске ценных бумаг), удостоверяющие ценные бумаги, права на которые учитываются в депозитарии.

Европейский опцион – опцион, который может быть исполнен только в день истечения опционного контракта.

Инвестор – физическое или юридическое лицо, осуществляющее вложения капитала в различные ценные бумаги от своего имени и за свой счет или по поручению своих клиентов.

Инсайдер– лицо, имеющее доступ к внутрифирменной информации.

Индекс Доу-Джонса– один из главных обобщающих показателей мирового фондового рынка, рассчитываемый на основе курсов акций 65 крупнейших промышленных, транспортных и энергетических компаний США, котируемых на Нью-Йоркской фондовой бирже.

Индексы биржевые– обобщающие ценностные показатели состояния биржевого рынка. Обычно рассчитываются как средние показатели по определенному кругу биржевых активов.

Индексы курсов акций– 1) обобщающие показатели состояния рынка акций на фондовых биржах; 2) численное значение ежедневного уровня биржевых цен части или всех акций, котируемых на фондовой бирже. Каждая крупная фондовая биржа рассчитывает свои индексы курсов акций или это делает какая-либо коммерческая структура, получающая соответствующую информацию с фондовых бирж. Наиболее известные в мире индексы курсов акций: Доу-Джонса – в США, Футси – в Великобритании, НИККЕИ – в Японии.

Клиринг– 1) совокупность современных механизмов безналичных расчетов, используемых на биржевом и внебиржевом рынках при организованной торговле; 2) система безналичных расчетов, основанная на зачете взаимных требований и обязательств; 3) процедура установления того, кто, что и кому должен, в какие сроки эти обязательства должны быть выполнены.

Котировальная комиссия– рабочий орган биржи, который собирает, обобщает, анализирует и готовит к печати данные о ценах на биржевые товары, установленные в результате биржевых торгов.

Котировка биржевых цен– это выявление биржевых цен в ходе биржевых торгов по определенным правилам, их регистрация специальными службами биржи с последующей публикацией и оглашением через средства массовой информации (газеты, журналы, телевидение, компьютерные информационные системы и т.п.). Котировка биржевых цен ведется в отдельности по каждому виду биржевого товара и по видам сделок с разными сроками исполнения контрактов.

Курс биржевой– рыночная биржевая цена акции, облигации, государственной ценной бумаги, финансового инструмента, определяемая под влиянием соотношения спроса и предложения на фондовой бирже.

Листинг – регламентированная фондовой биржей или другим организатором рынка процедура отбора и допуска ценных бумаг к торгам. Процедура листинга предполагает проверку соблюдения правил выпуска, наличия регистрации выпуска, финансовых возможностей компании, размеров акционерного капитала.

Лицензирование бирж– получение разрешения на биржевую деятельность. В КР осуществляется Государственная орган при Правительстве по рынку ценных бумаг.

Ликвидность – сочетание права на свободную перепродажу ценной бумаги со степенью осуществимости этого права; возможность регулярно продавать и покупать ценную бумагу по ее текущей рыноч-

ной цене. Высокая ликвидность есть результат наличия крупного рынка: большого числа продавцов и покупателей и высокого объема заключаемых сделок. Основные оценочные показатели ликвидности: соотношение числа заявок на покупку с количеством заявок на продажу; разница между ценой продажи и ценой покупки, отсутствие резких изменений в ценах.

Маржа– в торговле фьючерсными контрактами – залог, уплачиваемый сторонами сделки в Расчетную (Клиринговую) палату для обеспечения всех обязательств по контракту; – первоначальная маржа – сумма, устанавливаемая Расчетной палатой в зависимости от конъюнктуры рынка в размере, необходимом для того, чтобы купить или продать фьючерсный контракт. Обычно сумма первоначальной маржи составляет 5–10% суммы контракта. Вариационная маржа (маржа поддержки) – сумма, которая должна быть внесена владельцем контракта в связи с неблагоприятным отклонением текущей биржевой цены от цены ранее заключенного фьючерского контракта.

Маркет-Мейкер– финансовая компания, являющаяся дилером на биржевом и внебиржевом рынке ценных бумаг и в силу масштабов своей деятельности участвующая в определении рыночных цен на котируемые ею бумаги. Выступает в качестве организатора формирования рынка.

Месяц поставки– месяц, в течение которого продавец фьючерсного контракта должен поставить по нему товар, а покупатель фьючерсного контракта – принять этот товар.

Межбанковские валютные биржи – это специализированные биржи, имеющие лицензии на организацию операций по купле-продаже валюты за рубли и проведение расчетов по заключенным на них сделкам и в торгах с участием ЦБ РФ. Кроме Московской межбанковской валютной биржи в настоящее время такими межбанковскими биржами являются Санкт-Петербургская валютная биржа, Уральская региональная межбанковская валютная биржа (г. Екатеринбург), Сибирская межбанковская валютная биржа (Новосибирск), Азиатско-Тихоокеанская межбанковская валютная биржа (Владивосток), Ростовская межбанковская валютная биржа (Ростов), Самарская межбанковская валютная биржа (Самара), Нижегородская межбанковская валютная биржа (Нижний Новгород).

Валюта–это иностранные денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов, монет, а также в виде записей на счетах, т.е. валюта записей. Валюта бывает:

- валюта одного государства;
- международная коллективная валюта.

Международная коллективная валюта представляет собой международную региональную денежную единицу и платежное средство. Она получила развитие в отдельных регионах мировой торговли. Так, страны, входящие в Международный валютный фонд (МВФ), пользуются для расчетов СДР (или ПЗС) – специальными правами заимствования (*special drawing rights*); страны, входящие в Европейский Союз (ЕС), пользуются евро (с 1 января 1999 г. – для безналичных расчетов, а с 2002 года в виде банкнот и монет (Евросенты) для наличных расчетов). СДР и евро (в безналичной форме) не имеют материальной формы. Это валюта записей. До конца 1998 г. международной коллективной валютой ЕС являлась ЭКЮ.

СДР и Евро – это не единственные международные коллективные валюты. В мире существует более десятка коллективных валют. Большинство из них находятся на начальной стадии развития, являясь международными денежными единицами. Это арабский расчетный динар Арабского валютного фонда, франк КФА – французских колоний в Африке, андское песо Андского пакета, восточно-карибский доллар Карибского Общего рынка.

По сфере и режиму применения валюта делится на свободно конвертируемую, частично конвертируемую, замкнутую (неконвертируемую). Кроме того, валюта делится на национальную и резервную.

Резервная валюта – это валюта стран – ведущих участниц мировой торговли, которая используется в международных расчетах. Эту валюту центральные банки других государств накапливают в виде резервных средств для осуществления международных расчетов и платежей по кредитам. В настоящее время к резервной валюте относятся английский фунт стерлингов, доллар США, немецкая марка, швейцарский франк, японская иена. Например, Центральный банк Российской Федерации имеет следующий состав валютного резерва: 75% – доллар США, 20% – немецкая марка, 5% прочие резервные валюты.

Конверсия валюты представляет собой обмен одной валюты на другую по действующему валютному курсу.

Валютный курс – это меновая стоимость валюты одной страны, выраженная в валюте другой страны. Валютные курсы бывают: фиксированными и плавающими.

Фиксированный (т.е. твердый) **валютный курс** – это официальное соотношение между двумя валютами, устанавливаемое в законодательном порядке. В настоящее время в РФ применяется плавающий курс.

Плавающий курс устанавливается на торгах на валютной бирже. В Российской Федерации главную роль при определении валютного

курса играет Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ), которая находится в ведении Банка России. На основе результатов торгов валюты на ММВБ Банк России осуществляет фиксинг, т.е. установление курса доллара США к рублю. Валютный фиксинг осуществляется два раза в неделю: по вторникам и четвергам. Для целей учета и таможенных платежей Банк России устанавливает особый курс.

Существует также **кросс-курс**. **Кросс-курс** (англ. *cross* – пересекать) – это соотношение между двумя валютами, которое вытекает из их курса по отношению к курсу третьей валюты. При расчете кросс-курсов валют к доллару США следует учитывать существование разных котировок. Так, курсы английского фунта стерлингов, австрийского доллара и евро к доллару США даются традиционно в косвенной котировке, т.е. указывается количество долларов США за единицу валюты. Для получения эквивалента в долларах США сумму, выраженную в этих валютах, необходимо умножить на курс доллара США.

Курсы всех остальных валют к доллару США даются в прямой котировке, т.е. указывается количество единиц валюты за 1 доллар США. Для пересчета суммы, выраженной в другой валюте, в доллары США ее необходимо разделить на курс к доллару США.

Различают текущий курс и форвардный курс.

Текущий курс, или **курс спот** (англ. *spot* – наличный. Немедленно оплачиваемый), – это курс наличной, то есть кассовой сделки. По нему производятся расчеты в течение двух дней.

Форвардный курс (англ. *forward* – вперед), или **курс срочной сделки**, – это курс для расчета по валютному (форвардному) контракту через определенное время после заключения контракта. Форвардный курс валюты может быть больше курса спот на величину премии или меньше курса спот на величину дисконта (скидки).

К валютным операциям относятся:

- операции по купле-продаже иностранной валюты;
- операция своп;
- операция репорт;
- операция депорт;
- валютный арбитраж;
- процентный арбитраж.

Оборот биржевой – общий объем сделок, заключаемых в ходе биржевых торгов в натуральном и стоимостном выражении.

Облигация – ценная бумага, удостоверяющая право ее держателя (владельца) на получение в предусмотренный срок номинальной стоимо-

сти облигации и зафиксированного в ней процента от этой стоимости или иного имущественного эквивалента, от лица, выпустившего облигацию.

Рыночный курс конвертируемой облигации определяется двумя факторами: облигационной и конверсионной стоимостью.

Операции по купле-продаже иностранной валюты имеют две формы сделок: наличная (спот) и срочная (форвардная).

Спот представляет собой сделку, при которой обмен валют производится, как правило, в течение двух рабочих дней, не считая дня* заключения сделки.

Срочная, или форвардная, сделка представляет собой операцию, при которой платежи производятся в установленный срок (от одной недели до пяти лет) по курсу, зафиксированному в момент заключения сделки по контракту.

Опцион (лат. optio – выбор) представляет собой двухсторонний договор о передаче прав (покупателя опциона) и обязательства (для продавца опциона) купить или продать определенный актив по установленной (зафиксированной в договоре) цене в заранее согласованную дату или в течение согласованного периода времени.

Опцион является формой страхования валютных рисков, защищающей покупателя от риска неблагоприятного изменения обменного курса сверх оговоренной страйк-цены, и дает ему возможность получить доход в случае, если обменный курс меняется в благоприятном для него направлении сверх страйк-цены.

Существуют три типа опциона:

1) *опцион на покупку*, или опцион колл (англ. call). Этот опцион означает право покупателя опциона (но не обязанность) купить валюту для защиты от потенциального повышения ее курса или в расчете на него;

2) *опцион на продажу*, или опцион пут (англ. put). Этот тип опциона означает право покупателя опциона (но не обязанность) продать валюту для защиты от ее потенциального обесценивания или в расчете на него;

3) *опцион двойной* (англ. put-call option), или опцион стеллаж (нем. Stelage). Этот тип опциона означает право покупателя опциона либо купить, либо продать валюту (но не купить и продать одновременно) по базисной цене.

На опционе указывается срок. Срок опциона – это дата (или период времени), по истечении которой (которого) опцион не может быть использован. Существуют два стиля опциона – европейский и американский. Европейский стиль означает, что опцион может быть использован

только в фиксированную дату. Американский стиль означает, что опцион может быть использован в любой момент в пределах срока опциона.

Опцион имеет свой курс. Опционный курс – это цена, по которой можно купить (колл) и продать (пут) валюту, т.е. актив опциона. Опционный курс – это *страйк-цена* (англ. strike price – цена).

Покупатель опциона выплачивает продавцу опциона или лицу, выписавшему опцион, комиссионные, которые называются премией. Премия – это цена опциона. Риск покупателя опциона ограничен этой премией, а риск продавца опциона снижается на величину полученной премии.

Опцион на покупку дает владельцу право приобрести валюту, высоко оцениваемую рынком, по более низкому курсу и получить доход.

Опцион на продажу дает владельцу право продать валюту, низко оцениваемую рынком, по более высокому курсу и получить доход.

Общее собрание членов биржи – высший орган управления биржей. Созывается обычно один раз в год для решения наиболее важных вопросов, связанных с деятельностью биржи и формированием выборных органов управления.

Своп – вид сделки, при которой покупка валюты с оплатой в течение 1–2 дней сочетается с ее продажей на более длительные сроки или наоборот.

Сделка биржевая–1) сделка, заключенная в ходе биржевых торгов и зарегистрированная на бирже по установленным ею правилам; 2) соглашение, достигнутое в ходе биржевых торгов о взаимной передаче прав и обязанностей в отношении биржевого актива.

Сделка с реальным товаром – биржевая сделка, целью которой является действительная передача товара от продавца к покупателю.

Сделка без реального товара – биржевая сделка, объектом которой выступает биржевой фьючерсный контракт или опцион.

Сделка с немедленной поставкой – биржевая сделка, заключаемая на наличный товар, находящийся на складе биржи (продавца) или в пути. Срок исполнения этой сделки совпадает с моментом ее заключения на бирже и составляет обычно 1–2 дня. Сделка оформляется договором купли-продажи.

Спекулянт биржевой – биржевой торговец, доход которого складывается из разницы в ценах на покупаемые и продаваемые им на бирже фьючерсные контракты или любой другой биржевой товар.

Спот – сделка, по которой расчет производится немедленно.

Своп (англ. – обмен) – это договор между двумя субъектами по обмену обязательствами или активами с целью улучшения их структу-

ры, снижения рисков и затрат. Наиболее распространены валютный своп и процентный своп.

Валютный своп имеет три значения:

- покупка валюты по текущему курсу (курс спот) и одновременная продажа ее по форвардному курсу (т.е. через какой-то срок);
- одновременно предоставляемые кредиты в двух разных валютах;
- обмен обязательствами, выраженными в одной валюте, на обязательства, выраженные в другой валюте.

Суть *процентного свопа* состоит в том, что стороны перечисляют друг другу лишь разницу процентных ставок от оговоренной суммы, называемой основной. Основная сумма не переходит из рук в руки, а лишь служит базой для расчета суммы процентов.

Разновидностью валютного свопа являются операции репорт и депорт.

Репорт на валютном рынке означает сочетание наличной сделки по продаже иностранной валюты с одновременным заключением сделки на ее покупку через определенный срок по более высокому курсу. *Депорт* используют для получения прибыли в виде курсовых разниц при понижении курса валюты.

Спрэд –1) операция, связанная с одновременной покупкой и продажей фьючерсных контрактов на тот же товар, но с разными сроками поставки или на разных рынках. Спрэд может быть внутривалютной, межбиржевой, межтоварной, временной. Целью спреда является получение прибыли от игры на разнице в ценах; 2) разница в ценах продажи и покупки биржевого актива.

Стандартизация – установление и применение в практике биржевой торговли единых для данного вида биржевого товара норм, правил, образцов, эталонов, требований; отличающиеся от биржевого стандарта, либо не допускаются к биржевым торгам, либо устанавливаются надбавки и скидки к биржевой цене за отклонения от стандарта.

Прогнозирование цен– установление возможных значений цен в будущем; научное прогнозирование основывается на определенных методах (экстраполяция, моделирование), практическое прогнозирование опирается на механизм биржевой торговли фьючерсными контрактами.

Расчетная (Клиринговая) палата– организация, обеспечивающая клиринг и расчеты при торговле ценными бумагами и фьючерсными контрактами, выступающая гарантом исполнения сделок, организующая исполнение фьючерсных контрактов. Одна Расчетная палата может обслуживать работу ряда бирж.

Расчетная цена– официальная биржевая цена, используемая для расчетов взаимных обязательств сторон биржевой сделки с Расчетной (Клиринговой) палатой. Может рассчитываться как средневзвешенная цена за определенный временной интервал или быть ценой последней сделки.

Риск – возможность потери чего-либо; коммерческий риск: а) реальный – это разница между ожидавшимся доходом (прибылью) и полученным доходом (прибылью); б) предполагаемый – это возможное недополучение дохода (прибыли) по сравнению с его (ее) прогнозными оценками.

Рынок реального товара – рынок, на котором совершаются сделки с наличным товаром. Другое название: наличный, физический рынок.

Рынок ценных бумаг– экономические отношения между участниками рынка по поводу выпуска и обращения ценных бумаг: акций, облигаций, векселей и др.

Рыночная цена акции, дивиденды по которой имеют постоянную тенденцию к росту.

Определение *рыночной цены привилегированной акции*, которая выпускается с фиксированным размером дивидендов.

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

Фондовая биржа– организация, обеспечивающая обращение ценных бумаг (в основном – акций). Ценные бумаги, обращаемые на фондовой бирже, должны пройти процедуру листинга. На фондовой бирже продаются и покупаются только самые лучшие ценные бумаги.

Форвардная сделка– сделка, срок исполнения которой не совпадает с моментом ее заключения на бирже и оговаривается в контракте.

Фьючерсный контракт– стандартный биржевой договор на покупку-продажу биржевого актива в заданный момент в будущем по цене, определенной сторонами при заключении сделки.

Фьючерсный рынок– экономические отношения по поводу заключения фьючерсных контрактов. Фьючерсный рынок – только биржевой рынок. Выполняет, в частности, функцию страхования ценностных рисков по отношению к реальному (наличному, физическому) рынку.

Хеджер– участник рынка фьючерсных контрактов, заключающий фьючерсные контракты с целью хеджирования (страхования) сделок на рынке реального товара.

Хеджирование– страхование ценностных рисков на основе занятия противоположных позиций на разных рынках одного и того же биржевого актива или взаимосвязанных между собой биржевых активов.

Цена закрытия биржи– обычно цена последней биржевой сделки.

Цена контракта– цена, по которой заключен фьючерсный контракт.

Цена открытия биржи–1) цена, с которой начинается биржевой торг нового рабочего дня. Обычно за цену открытия биржи принимается цена закрытия биржи предыдущего рабочего дня; 2) цена первой сделки, заключенной на бирже.

Цена продажи акциисегодня зависит от размера дивидендов и цены продажи акции, которая будет завтра.

Член биржи– физическое или юридическое лицо, имеющее право участвовать в биржевых торгах и в управлении биржей, а также принимающее участие в формировании капитала фирмы.

Штат биржи– персонал работников биржи, обслуживающих работу биржи во всех ее режимах.

Ярмарка–форма оптовой торговли, представляющая собой периодически действующий организованный рынок для сезонных товаров, а также машин, оборудования, новых видов продукции. Торги на ярмарке проводятся гласно, цены устанавливаются в зависимости от соотношения спроса и предложения товаров. Покупателями, как правило, являются посредники, закупающие продукцию для дальнейшей перепродажи.

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

Эмиссионные ценные бумаги– 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 не требует идентификации владельца.

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

Клара Магометовна Мечукаева

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Практикум

Редактор *А.И. Дегтярева*
Компьютерная верстка – *Д.В. Шевченко*

Подписано в печать 25.10.2013. Формат 60x84¹/₁₆
Офсетная печать. Объем 4,0 п.л.
Тираж 100 экз. Заказ 247.

Отпечатано в типографии КРСУ

720048, Бишкек, ул. Горького, 2