

Министерство образования и науки, молодежи и спорта Украины
Севастопольский национальный технический университет

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ
к самостоятельной работе студентов
по дисциплине **«Основы биржевого дела»**
для студентов экономических специальностей
всех форм обучения

Севастополь
2012



Методические указания к самостоятельной работе студентов по дисциплине «Основы биржевого дела» для студентов экономических специальностей всех форм обучения / Сост. кандидат эконом. наук А.Ф. Белинский, кандидат техн. наук, доцент А.В. Ряский. – Севастополь: Изд-во СевНТУ, 2012. – 28 с.

Целью методических указаний является оказание помощи изучающим дисциплину «Основы биржевого дела», а также углубление теоретических знаний и практических навыков при изучении данной дисциплины.

Методические указания рассмотрены и утверждены на заседании кафедры Экономики предприятия, протокол №2 от «02» октября 2012 г.

Допущено учебно-методическим центром СевНТУ в качестве методических указаний.

Рецензенты:

канд. эконом. наук, доцент Букач Б.А.

СОДЕРЖАНИЕ

Аннотация по учебной дисциплине «Основы биржевого дела».....	4
1. Цель и задачи дисциплины.....	4
2. Программа дисциплины «Основы биржевого дела».....	4
3. Варианты задач.....	5
4. Указания к решению вариантов.....	20
Библиографический список.....	28

АННОТАЦИЯ ПО УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЕ «ОСНОВЫ БИРЖЕВОГО ДЕЛА»

Дисциплина «Основы биржевого дела» предназначена для студентов экономических специальностей.

«Основы биржевого дела» изучает комплекс проблем организации и стратегии ведения операций на современных товарных фьючерсных и фондовых бирж. Обобщается опыт ведущих зарубежных биржевых рынков и современной практики украинских бирж.

1. ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ

Целью преподавания учебной дисциплины «Основы биржевого дела» является формирование у студентов теоретических знаний и практических навыков ведения операций на современных биржах.

Задачами дисциплины является получение знаний и навыков по следующим направлениям:

- Товарные биржи, история и роль в современной экономике.
- Фьючерсный контракт и его особенности.
- Концепция и практика хеджирования.
- Спекулятивные операции на фьючерсных рынках.
- Фондовые биржи и механизм их функционирования.
- Виды ценных бумаг и их характеристики.

Воспитательная цель – формирование у будущего специалиста чувства ответственности и умения ориентироваться в динамично меняющейся обстановке биржевых операций.

2. ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ «ОСНОВЫ БИРЖЕВОГО ДЕЛА»

Тема 1. Фьючерсные биржи, история, организация и регулирование.

Товарные биржи, история и роль в современной экономике. Эволюция форм оптовой торговли и появление товарных бирж. Биржевые операции с реальным товаром. Участники фьючерсных операций. Хеджеры, торговцы, спекулянты.

Тема 2. Фьючерсный контракт и его особенности.

Основные характеристики фьючерсного контракта. Концепция форвардных цен и форвардный контракт.

Тема 3. Концепция и практика хеджирования.

Хеджирование как инструмент снижения ценовых рынков. Выгоды хеджирования.

Тема 4. Механизмы функционирования фьючерсных бирж.

Функции фьючерсных бирж. Процедура и правила торговли. Организационная структура и управление биржей. Органы управления биржей.

Тема 5. Опционы во фьючерсной торговле.

Основные опционные и фьючерсные рынки. Понятие и виды опционов. Стратегия использования опционов.

Тема 6. Фондовые биржи.

Рынок ценных бумаг. Основные виды ценных бумаг. Механизм функционирования фондовых бирж.

3. ВАРИАНТЫ ЗАДАЧ

Вариант 1

А. Выберите правильный ответ

1. Фьючерсные цены определяются:

- а) методом открытого выкрика в процессе столкновения предложений на продажу и покупку,
- б) руководителями биржи,
- в) расчетной палатой,
- г) приказами клиентов.

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

- а) необходимость ликвидных рынков для спекулянтов,
- б) необходимость для производителей и потребителей товаров в защите цен,
- в) государственное регулирование, запрещающее неорганизованную спекуляцию,
- г) отказ банков в выдаче кредитов без обеспечения страхования цен.

Б. Решите практические ситуации

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

2. Участник продал фьючерсный контракт на декабрь по нефти за 14,7 долл. за баррель (единица контракта 1000 барр.). На день, предшествующий дню выписки нотиса, котировка составила 14,2 долл. На какую сумму он выпишет счет покупателю?

Вариант 2

А. Выберите правильный ответ

1. Фьючерсным рынкам нужны спекулянты, поскольку они:

- а) увеличивают ликвидность рынков,
- б) способствуют процессу выявления цены,
- в) облегчают хеджирование,
- г) все вышеуказанное вместе.

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

- а) осуществить частичный платеж по контракту,
- б) компенсировать издержки биржи на совершение операции,

- в) гарантировать исполнение сделки,
- г) оплатить услуги брокера.

Б. Решите практические ситуации

1. Стоимость контракта с момента заключения упала на 3221 долл. Кто проигрывает от такого изменения стоимости контракта?
2. Минимальное изменение цены контракта составляет 1/8 цента. На сколько пунктов можно изменить цену контракта? Сколько это составляет тиков?

Вариант 3

А. Ответьте на вопросы:

1. Назовите основные виды ценных бумаг, применяемых в Украине, и дайте им краткую характеристику.
2. Как определяется курсовая стоимость акции?

Б. Решите задачи

1. Производитель фотобумаги предполагает закупить 25 тыс. унций серебра в декабре-январе. Поскольку он предвидит повышение цен, он желает зафиксировать нынешний уровень цен в 5,60 долл. за унцию, но не хочет покупать наличный товар сейчас. 15 июня на Чикагской торговой бирже декабрьский контракт на серебро котируется по 5,90 долл. (единица контракта – 1000 унций). Заполните форму, показывающую его первые действия на наличном и фьючерском рынках.

Дата	Наличный рынок	Фьючерсный рынок
15 июня		

Вариант 4

А. Используя список терминов, дополните предложения

- | | |
|------------------------------|-------------------------|
| наличный форвардный контракт | поддерживающая маржа |
| наличный рынок | маржа |
| расчетная палата | место торговли |
| однодневный спекулянт | ликвидировать контракт |
| поставка | открытая позиция |
| позиционный контракт | метод открытого выкрика |
| фьючерсный контракт | скалпер |
| фьючерсная биржа | короткая позиция |
| фьючерсные рынки | спекулянт |

хеджер
первоначальная маржа
длинная позиция

вариационная маржа
объем торговли

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

Б. Решите задачу

Цена контракта составляет 14,1 долл., единица контракта – 1000 баррелей, депозит – 800 долл. Определите показатель лeverиджа.

Вариант 5***А. Используя список терминов, дополните предложения***

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

1. Для защиты своего урожая от падения цен фермер предполагает осуществить _____.
2. Изменение базиса от + 14 центов до -14 центов означает, что базис _____.
3. При наступлении месяца поставки происходит _____ наличных и фьючерсных цен.
4. Для товаров длительного хранения стоимость хранения, страхования и оплаты банковского процента представляет _____.
5. _____ представляет собой разницу между наличной ценой товара и фьючерсной ценой этого товара.
6. На рынке финансовых инструментов издержками поставки являются _____.
7. Изменение базиса с +9 центов до +16 центов называется _____.
8. Нефтеперерабатывающая компания предвидит увеличение цен на нефть в ближайшие 6 месяцев и решает осуществить _____ для защиты будущей закупки.
9. _____ представляет собой занятие позиции, противоположной позиции на наличном рынке.
10. Условие, которое делает возможным хеджирование, - это то, что наличные и фьючерсные цены движутся в целом _____.

Б. Решите задачу

Треjder продал 20 тыс. бушелей кукурузы по мартовским фьючерсным контрактам по 1,8 долл./буш. Первоначальная маржа составляет 400 долл. за контракт.

Сколько ему требуется внести в качестве первоначальной маржи?

- а) 400 долл.;
- б) 500 долл.;
- в) 2000 долл.;
- г) 1600 долл.

Одна позиция составляет 5000 бушелей кукурузы.

Вариант 6**А. Используя список терминов, дополните предложения**

однодневный спекулянт
леверидж
ликвидность
длинная позиция
позиционный спекулянт

непрофессиональный спекулянт
рисковый капитал
скалпер
короткая позиция
спредер

1. _____ не может заключать сделки в торговом зале биржи.
2. Спекулянт предполагает, что правительство введет ограничение размера кредитов. С целью получения прибыли на изменении процентных ставок он занимает _____ позицию на фьючерсном рынке облигаций Казначейства США.
3. Самый большой объем сделок, заключенных в течение определенного периода времени на фьючерсных рынках, приходится на _____.
4. Спекулянт, получивший прогноз на неблагоприятные погодные условия в период сбора урожая пшеницы, решил открыть _____ позицию по фьючерсам на пшеницу.
5. Присутствие спекулянтов жизненно важно для фьючерсных рынков, поскольку они обеспечивают _____.

Б. Решите задачу

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

28 января спекулянт открывает позицию по декабрьскому фьючерсному контракту на кукурузу по 1,75 долл./буш., 15 марта правительство объявило о програ-

ме поддержке цен на сельскохозяйственные товары. Котировка декабрьских фьючерсов поднялась до 1,93 долл./буш.

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

Вариант 7

А. Используя список терминов, дополните предложения

арбитраж	валовая прибыль от переработки
«медвежий» спред	межтоварный спред
«бычий спред»	внутрирыночный спред
издержки поставки	межрыночный спред
спред сырье-полуфабрикат	контракт ближнего месяца
контракт дальнего месяца	

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

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

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

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

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

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

Б. Решите задачу

Спекулянт продал 200 тыс. баррелей нефти по мартовскому фьючерсному контракту по 14,5 долл./бар. Депозит составляет 2000 долл. за контракт, единица контракта – 100 тыс. долл. Какова будет сумма его счета, если он закроет сделку при цене 14,35 долл.?

Вариант 8

А. Выберите правильный ответ

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

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

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

- а) внутрирыночный спред;
- б) межрыночный спред;
- в) межтоварный спред;
- г) спред сырье-полуфабрикат.

3. Что не является примером межтоварного спреда?

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

Б. Решите задачу

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

Вариант 9

А. Ответьте кратко на следующие вопросы:

1. Почему операция спреда менее рискованна, чем простая длинная или короткая фьючерсная позиция?

2. Приведите причины, объясняющие высокую популярность спредов на долгосрочные финансовые инструменты.

Б. Решите задачу

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

Вариант 10**А. Используя список терминов, дополните предложения**

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

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

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

3. _____ может оговаривать лимиты цены или времени.

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

5. _____ должно быть подписано клиентом до открытия ему фьючерсного счета.

Б. Решите задачу

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

Определите его результаты, заполнив следующую форму:

Дата	Декабрьская позиция	Мартовская позиция	Спред
8 октября	Продажа 2 декабрьских фьючерсов на кукурузу по 2,45 долл./буш.	Покупка 2 мартовских фьючерсов на кукурузу по 2,47 долл./буш.	
6 декабря	Покупка 2 декабрьских фьючерсов по 2,25 долл./буш.	Продажа 2 мартовских фьючерсов на кукурузу по 2,35 долл./буш.	
	Результат 0,20 долл./буш. Прибыль	Убыток 0,12 долл./буш.	

Каков его нетто-результат, если общее количество фьючерсов – 5000?

Вариант 11

А. Выберите правильный ответ

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

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

2. Во фьючерсной торговле маржа используется для:

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

3. Рыночный приказ включает:

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

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

- а) стоп-приказ
- б) выполнить или убить;
- в) лимитный приказ;
- г) рыночный приказ.

5. Размер маржи комиссионного дома обычно:

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

Б. Решите задачу

Ежегодно дивиденды по акции составляют 200грн., номинальная стоимость акции – 600 грн.

Определите дивидендную отдачу акции.

Вариант 12

А. Ответьте, правильны ли следующие предположения

1. Дискретный счет и счет «омнибус» – это одно и то же.

Верно.

Неверно.

2. В быстро двигающемся рынке стоп-приказ может быть исполнен по цене, которая слегка выше или слегка ниже, чем указанная в приказе.

- Верно.

- Неверно.

3. В соответствии с требованиями КТФТ депозитные средства клиентов не могут быть объединены с депозитами комиссионного дома.

- Верно.

- Неверно.

4. Маржа по счету «омнибус» меньше, чем маржа по сделкам, клиринг которых осуществляется напрямую.

- Верно.

- Неверно.

5. Представители комиссионных домов должны пройти регистрацию в КТФТ.

- Верно.

- Неверно.

Б. Решите задачу

20 июня спекулянт оценивает свою позицию. В результате засухи, декабрьские фьючерсы поднялись до 1,93 долл./буш. Какова прибыль или убыток спекулянта начиная с 15 марта, когда фьючерс стоил 1,75 долл./буш., а позиция составляет 5000 буш.

Вариант 13

А. Используя список терминов, дополните предложения

столбик	инфляция
«медвежий» рынок	скользящая средняя
«бычий» рынок	открытая позиция
издержки поставки	«точка-крестик»
канал	перевернутая модель «голова и плечи»
обычный разрыв	убегающий разрыв
истощение	технический анализ
фундаментальный анализ	тренд
«голова и плечи»	объем торговли

1. На графике _____ символы Х и О показывают повышательное и понижающее направления изменений цены.
2. Для товаров длительного хранения _____ являются одним из элементов, используемых в фундаментальном анализе для выявления ценовых тенденций.
3. Некоторые специалисты считают, что _____ является серединой в значительном ценовом изменении.

Б. Решите задачу

Рассчитайте коэффициент «цена-доход» при следующих условиях:

- чистый доход корпорации – 1,309 млн. долл.
- курсовая стоимость одной акции – 74 долл.
- всего в обращении 400 тыс. акций

Вариант 14

А. Выберите правильный ответ

1. Модель «голова и плечи» обычно указывает на:
 - а) рынок с незначительными колебаниями;
 - б) повышающийся рынок;
 - в) рынок со значительными колебаниями;
 - г) существенный поворот в направлении рынка.
2. В анализе какого товара не применяется показатель годовой продукции?
 - а) овес;
 - б) соя-бобы;
 - в) кукуруза;
 - г) облигации Казначейства.

3. Где наносится график скользящей средней?

- а) на графике «точка-крестик»;
- б) на столбиковом графике;
- в) на модели «голова и плечи»;
- г) на модели канала.

4. В техническом анализе ключевой поворот в тенденции происходит, если:

- а) высшая и низшая цены дня находятся в пределах лимитов предыдущего дня;
- б) высшая и низшая цены дня вышли за рамки лимитов предыдущего дня;
- в) цены двигаются в установленном направлении, но закрываются в пределах предыдущего дня;
- г) высшая и низшая цены дня выходят за лимиты предыдущего дня, но цена закрытия изменяется в противоположном направлении.

Б. Решите задачу

Определите коэффициент выплачиваемости при следующих условиях:

- чистый доход корпорации – 174 млн. долл.;
- дивиденды на одну акцию – 15 долл.;
- всего выпущено 1,5 млн. акций.

Вариант 15

А. Заполните недостающие термины

1. Опцион, не имеющий внутренней стоимости, называется _____.
Опцион, в котором цена столкновения равна текущей фьючерсной цене, называется опционом «при своих».

2. Преимуществом покупки опционов является _____. Покупатель не может потерять более чем уплаченная им премия.

3. Для продавца опциона существует ограничение возможной прибыли (не более премии), но практически неограниченный риск.

4. Покупатель опциона не вносит _____, в то время как продавец опциона вносит первоначальную _____ и, если необходимо, переменную _____.

Б. Решите задачу

Цена контракта 14,40 долл., единица контракта – 1000 баррелей, депозит – 80 долл. Определите показатель левеиджа.

Вариант 16

А. Используя список терминов, дополните предложения

«при своих»	премия
опцион на покупку	опцион на продажу
цена столкновения	срок истечения опциона
цена исполнения опциона	держатель опциона
время	«при деньгах»
внутренняя стоимость	неустойчивость
подписчик опциона	«без денег»

1. Фиксированная цена, по которой покупатель опциона может реализовать опцион на продажу или покупку, называется _____.
2. _____ фьючерсного контракта есть право его покупателя занять длинную позицию по определенной цене в течение определенного срока.
3. Покупатель опциона называется также _____.
4. Опцион, не имеющий внутренней стоимости, называется _____ или _____.
5. Внутренняя стоимость опциона влияет на его _____.
6. Опцион на продажу является опционом _____, если цена фьючерсного контракта ниже цены столкновения.
7. _____ представляет собой право покупателя занять короткую позицию по определенной цене в течение определенного периода.

Б. Решите задачу

2000 грн. вкладываются с 1 января с.г. в какое-либо дело на 4 года из условий ежегодного дохода по норме 12% годовых. Как вырастет вложенный капитал?

Вариант 17

А. Выберите правильный ответ

1. Если фьючерсная цена контракта совпадает с ценой столкновения опциона, то такой опцион называется:
 - а) «при деньгах»;
 - б) «без денег»;
 - в) «при своих»;
 - г) истекшим.

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

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

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

Б. Решите задачу

Необходимо обеспечить получение 10 000 грн. через 2 года. Сколько потребуется для этой цели инвестировать сегодня, если вложенные деньги обеспечат 9 % годовых?

Вариант 18

А. Выберите из предлагаемого перечня основные функции товарной биржи

- ежедневное установление цены на товар;
- хеджирование;
- гарантия исполнения контракта;
- инвестирование капитала в товар;
- сокращение инфляции;
- арбитражные операции;
- сокращение безработицы.

Б. Решите задачу

Определите требуемый уровень прибыльности (ТУП) акций, если процентная ставка государственных облигаций составляет 9 % годовых. Общерыночный средний уровень прибыльности ценных бумаг равен 12 % годовых, а коэффициент $\beta = 1,5$.

Вариант 19

А. Выберите неправильные варианты ответа

Регулируя рынок ценных бумаг, государство:

- устанавливает обязательные требования к деятельности эмитентов;
- создает систему защиты прав владельцев и контроля за соблюдением их прав владельцами эмитентами и профессиональными участниками рынка ценных бумаг;
- осуществляет регистрацию выпусков ценных бумаг;
- лицензирует деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- обеспечивает монопольную деятельность отдельных эмитентов.

Б. Решите задачу

Ежегодные дивиденды по акции составляют 100 грн. Требуемый уровень прибыльности этих акций оценивается их владельцем в 15 % годовых. Текущая рыночная стоимость этих акций составляет 600 грн. Имеет ли смысл владельцу акций приобрести еще или наоборот продать их?

Вариант 20**А. Выберите неправильные ответы**

1. Сроки платежа по векселю возможны по вариантам:

- «на определенный день»;
- «по предъявлению»;
- во столько-то времени от предъявления;
- в любое время по желанию векселедержателя.

2. Кредитор имеет три возможности использования векселя:

- держать до наступления срока оплаты;
- использовать для погашения своих долговых обязательств;
- продать коммерческому банку;
- отказаться от оплаты.

Б. Решите задачу

Акции некоторой компании приобретены по цене 1000 грн. за штуку. Полученные дивиденды составили 50 грн. за первый год и 120 грн. за второй. После этого акции были проданы по рыночной цене 1050 грн. за штуку. Какая получена чистая прибыль за этот период?

4. УКАЗАНИЯ К РЕШЕНИЮ ВАРИАНТОВ

Вариант 1

А. Тесты

1. Фьючерсные цены определяются методом открытого выкрика в процессе конкурентной торговли предложений на продажу и покупку.

2. История появления фьючерсных рынков демонстрирует, что они явились в ответ на: необходимость для производителей и потребителей товаров в защите цен.

Б. Решение задачи

1. Продать февральский контракт на медь.

2. Счет будет выписан по цене на день, предшествующий дате выписки нотиса на сумму 14 200 долл. ($14,20 \text{ долл.} \times 1000 \text{ бар.}$); итоговая цена продажи нефти для продавца составит 14,7 долл.

Вариант 2

А. Тесты

1. Фьючерсным рынкам нужны спекулянты, поскольку они: выполняют все указанные функции.

2. Первоначальная маржа взимается с участников фьючерсной торговли для того, чтобы гарантировать исполнение сделки.

Б. Решение задачи

1. Падение стоимости контракта является убытком для держателя длинной позиции.

2. Цену можно изменить на 12,5 пунктов (1 пункт = 0,01 цента; $1/8 \text{ цента} = 0,125 \text{ цента}$, или 12,5 пунктов). Это составляет 1 тик, так как понятия «минимальное изменение цены» и «тик» – синонимы.

Вариант 3

А. В соответствии с Законом Украины «О ценных бумагах и фондовой бирже» применяются следующие основные виды ценных бумаг:

- акции;
- облигации внутренних республиканских и городских займов;
- казначейские обязательства республики;
- сберегательные сертификаты;
- вексели;
- приватизационные бумаги.

Б. Решение задачи

Дата	Наличный рынок	Фьючерсный рынок
15 июня	Требуется 25 тыс. унций серебра в декабре по текущей цене 5,60 долл. за унцию	Покупает 25 декабрьских фьючерсных контрактов по 5,90 долл./унция

Вариант 4

А.

1. Второй стороной фьючерсной сделки выступает расчетная палата.
2. Короткая позиция представляет собой продажу фьючерсного контракта; длинная позиция представляет собой покупку фьючерсного контракта.
3. Все фьючерсные контракты урегулируются либо путем обратной сделки, либо путем поставки.
4. Участник фьючерсной сделки, принимающей на себя риск с целью получения прибыли, называется спекулянтом.
5. Форвардный контракт был предшественником фьючерсного контракта.
6. Скалпер использует краткосрочные колебания цен для получения прибыли.
7. Хеджер использует фьючерсные рынки для защиты от неблагоприятного изменения цен наличных товаров.
8. Число фьючерсных контрактов, не урегулированных путем поставки или обратной сделкой, представляет собой показатель открытой позиции.
9. Показатель количества сделок, заключенных на фьючерсных рынках за определенный период, называется объемом торговли.
10. Минимальная сумма средств на счете клиента, имеющего открытую позицию, называется поддерживающей маржой.

Б. Решение задачи

$$\text{Лeverидж} = \frac{14,40 \times 1000}{800} = 18,01$$

Вариант 5

А.

1. Для защиты своего урожая от падения цен фермер предполагает осуществить короткий хедж.
2. Изменение базиса от +14 центов до –14 центов означает, что базис ослаб.
3. При наступлении месяца поставки происходит конвергенция наличных и фьючерсных цен.
4. Для товаров длительного хранения стоимость хранения, страхования и оплаты банковского процента составляет издержки поставки.
5. Базис представляет собой разницу между наличной ценой товара и фьючерсной ценой этого товара.
6. На рынке финансовых инструментов издержками поставки являются процентные ставки.
7. Изменение базиса с +9 центов до +16 центов называется усилением базиса.
8. Нефтеперерабатывающая компания предвидит увеличение цен на нефть в ближайшие 6 месяцев и решает осуществить длинный хедж для защиты будущей закупки.
9. Хеджирование представляет собой занятие позиции, противоположной позиции на наличном рынке.

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

Б. Решение задачи

Первоначальная маржа по его позиции составляет 1600 долл.

1) $20000 : 5000 = 4$ (позиции);

2) $400 \text{ долл.} \times 4 = 1600 \text{ долл.}$

Вариант 6

А.

1. Спекулянт-непрофессионал не может заключать сделки в торговом зале биржи.

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

3. Самый большой объем сделок, заключаемых в течение определенного периода на фьючерсных рынках, приходится на скалпера.

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

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

Б. Решение задачи

1. В ожидании повышения цен спекулянт должен покупать фьючерсные контракты.

2. Его прибыль составила 900 долл. за контракт ($1,93 - 1,75 = 0,18 \text{ долл.}$; $0,18 \text{ долл.} \times 5000 = 900 \text{ долл.}$)

Вариант 7

А.

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

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

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

3. «Медвежий» спред предполагает продажу контракта ближайшего месяца поставки товара и покупку контракта более дальнего месяца поставки.

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

5. На перевернутом рынке фьючерсные цены ближайшего месяца котируются с премией к фьючерсным ценам дальних месяцев.

Б. Решение задачи

Результат операции: прибыль 30 тыс. долл. ($14,5 - 14,35 = 0,15$ долл.; $0,15 \text{ долл.} \times 200\,000 = 30 \text{ тыс. долл.}$).

Вариант 8

А.

1. Риск изменения цены во внутрирыночном спреде на зерновые определяется разницей в ценах в момент открытия позиций и полными издержками перевозки между рынками. Так, цены на пшеницу обычно более низкие в районах производства и увеличиваются по крайней мере на стоимость перевозки в других районах.

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

3. Не является примером межтоварного спреда спред сырье-полуфабрикат.

Б. Решение задачи

Примерная стоимость издержек поставки составляет 0,057 долл./буш.

$1,75 \text{ долл.} \times 8 = 0,14 \text{ долл.}$

$0,14 + 0,043 = 0,057 \text{ (долл./буш.)}$.

Вариант 9

А.

1. Поскольку ценовая разница между длинной и короткой позицией спреда не будет столь же велика, как колебания цены отдельной длинной или короткой позиции.

2. Причины:

- высоколиквидные рынки;
- этот спред отражает изменения в кривой доходности;
- однотипные финансовые инструменты.

Б. Решение задачи

Сумма первоначального депозита составила 50 тыс. долл. ($2500 \text{ долл.} \times 20 = 50 \text{ тыс. долл.}$).

Результат операции: убыток 22 тыс. долл. ($5,02 - 4,8 = 0,22 \text{ долл.}$; $0,22 \text{ долл.} \times 100\,000 = 22 \text{ тыс. долл.}$).

Общий счет спекулянта – 28 тыс. долл. ($50 \text{ тыс. долл.} - 22 \text{ тыс. долл.} = 28 \text{ тыс. долл.}$).

Вариант 10

А.

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

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

3. Условный приказ может оговаривать лимиты цены или времени.

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

5. Уведомление о риске должно быть подписано клиентом до открытия ему фьючерсного счета.

Б. Решение задачи

Он начал «медвежий» спред

Декабрь	Март	Спред
8 октября		-0,002 долл./буш.
Продажа двух декабрьских фьючерсов на кукурузу по 2,45 долл./буш.	Покупка 2 мартовских фьючерсов на кукурузу по 2,47 долл./буш.	
6 декабря		-0,10 долл./буш.
Покупка 2 декабрьских фьючерсов по 2,25 долл./буш.	Продажа 2 мартовских фьючерсов на кукурузу по 2,35 долл./буш.	
Результат 0,20 долл./буш Прибыль	Убыток 0,12 долл./буш.	

Нетто-результат: прибыль 0,08 долл./буш.

Общая прибыль 800 долл. (0,08 долл. × 5000) = 400 долл.

Вариант 11

А.

1. Первоначальная маржа.
2. Для обеспечения исполнения фьючерсных контрактов.
3. Отсутствие указаний о цене.
4. Выполнить или убить.
5. Выше, чем маржа биржи.

Б. Решение задачи

$$\text{Дивидендная отдача акций} = \frac{200}{600} \times 100 = 30 \%$$

Вариант 12

А.

1. Неверно.
2. Верно.
3. Неверно.
4. Неверно.
5. Верно.

Б. Решение задачи

Прибыль спекулянта составила 900 долларов:

- 1) $1,93 - 1,75 = 0,18$ (долл.);
- 2) $0,18 \times 5000 = 900$ (долл.).

Вариант 13

А.

1. На графике «точка-крестик» символ $\times$ и 0 показывают повышательное и понижающее направление изменения цены.
2. Для товаров длительного хранения издержки поставки являются одним из элементов, используемых в фундаментальном анализе для выявления ценовых тенденций.
3. Некоторые специалисты считают, что убегающий разрыв является серединой в значительном ценовом изменении.

Б. Решение задачи

1. Доход на одну акцию = $\frac{1,309 \text{ млн. долл.}}{400 \text{ тыс. долл.}} = 3,21$;
2. Коэффициент «цена-доход» = $\frac{74}{3,21} = 22,6$.

Вариант 14

А.

1. Существенный поворот в направлении рынка.
2. Облигации Казначейства;
3. На столбиковом графике;
4. Высшая и низшая цены дня выходят за лимиты предыдущего дня, но цена закрытия изменяется в противоположном направлении.

Б. Решение задачи

$$\text{Доход на одну акцию} = \frac{174 \text{ млн. долл.}}{1,5 \text{ млн.}} = 116 \text{ ден. ед.}$$

$$\text{Коэффициент выплачиваемости} = \frac{15 \times 100\%}{116} = 12,93 \%$$

Вариант 15

А.

- 1) опцион «без денег»;
- 2) ограниченный риск;
- 3) маржу;
- 4) маржу;
- 5) маржу.

Б. Решение задачи

$$\text{Лeverидж} = \frac{14,40 \times 1000}{800} = 18,01.$$

Вариант 16

А.

1. Фиксированная цена, по которой покупатель опциона может реализовать опцион на продажу или покупку, называется ценой столкновения.
2. Опцион на покупку фьючерсного контракта есть право его покупателя занять длинную позицию по определенной цене в течение определенного срока.
3. Покупатель опциона называется также держателем опциона.
4. Опцион, не имеющий внутренней стоимости, называется опционом «при своих» или опционом «без денег».
5. Внутренняя стоимость опциона влияет на его премию.
6. Опцион на продажу является опционом «при деньгах», если цена фьючерсного контракта ниже цены столкновения.
7. Опцион на продажу представляет собой право покупателя занять короткую позицию по определенной цене в течение определенного периода.

Б. Решение задачи

$$K = 2000 \times (1 + 0,12)^4 = 3147,04 \text{ грн}$$

Вариант 17

А.

1. «При своих».
2. Дает возможность авансового получения премии.
3. Времени.

Б. Решение задачи

$$C = \frac{10000}{(1 + 0,09)^2} = 8416,8 \text{ грн.}$$

Вариант 18

А.

Все, кроме «сокращения инфляции и безработицы».

Б. Решение задачи

$$\text{ТУП} = 9 + 1,5 (12 - 9) = 13,5 \%$$

Вариант 19**А.**

Неверно: обеспечивает монопольную деятельность отдельных эмитентов.

Б. Решение задачи

Рассчитываем стоимость акции

$$C_A = \frac{100}{0,15} = 666,6 \text{ грн.}$$

Значит, действительная стоимость акции (666,6 грн.) выше их текущей рыночной цены. Поэтому целесообразно приобретение дополнительных акций.

Вариант 20**А.**

1. В любое время по желанию векселедержателя.
2. Отказаться от оплаты.

Б. Решение задачи

$$Pr = 50 + 120 + 1050 - 1000 = 220 \text{ грн.}$$

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Антонов Н.Г., Пессель М.А. Денежное обращение, кредит и банки. – М.: АО «Финстатинформ», 2003. – 296 с.
2. Борисов С.М., Коротков П.А. Фьючерсный рынок Украины: состояние и перспективы// Бизнес-информ. – 2011. – №7. – С.5.
3. Буасье К., Козн Д., Понбриа Г. Фьючерсный рынок Украины: проблемы переходного периода// Бизнес. – 2010. – №4. – С.31.
4. Кольцова Н. Основы торговли фьючерсными контрактами // Рынок ценных бумаг. – №10. – 2010. – С.40-43.
5. Махмудов А.Г. Некоторые уроки развития фьючерсного рынка Украины // Фондовый рынок. – 2011. – №6. – С.6.
6. Первозванский А.А., Первозванская Т.Н. Финансовый рынок: расчет и риск. – М.: Инфра-М, 2004. – 192 с.
7. Ревтюх В.В., Шапран В.С. Фондовый рынок Украины: анализ современного состояния и перспектив развития в сравнении с мировыми тенденциями // Фондовый рынок. – 2011. – №2. – С.7.
8. Введение в биржевое дело: Учеб.пособие / Рук. авт. кол. проф. Г. Асхауэр. – М.: 2004. – 627 с.
9. Введение в фьючерсы// Экономика Украины. – 2011. – №1.
10. Закон Украины от 23 февраля 2006 г. №3480-IVагах и фондовом рынке».
11. Рынок ценных бумаг и его финансовые институты / Под. Ред. Торкановского В.С. – СПб.: АО «Комплект», 2004. – 421 с.
12. Фондовый рынок Украины / Под ред. Оскольского В.В. – К.: УФБ «Скарб-ниця», 2007. – 510 с.

Заказ № _____ от « ____ » _____ 2012. Тираж _____ экз.

Изд-во СевНТУ

