

СИБИРСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЙ КООПЕРАЦИИ

БИРЖЕВОЕ ДЕЛО

Программа, методические указания и задания контрольной
и самостоятельной работы
для студентов заочной формы обучения
специальности 080301.65 «Коммерция (торговое дело)»

Новосибирск 2008

Кафедра коммерции

Коммерция : программа, методические указания и задания контрольной и самостоятельной работы / [сост.: канд. экон. наук, доцент Т.С. Архипенко]. – Новосибирск : СибУПК, 2008. – 28 с.

Рецензент Г.В. Маклаков, канд. экон. наук, профессор

Программа, методические указания и задания утверждены и рекомендованы к изданию кафедрой коммерции, протокол № 3 от 25 октября 2007 г.

© Сибирский университет
потребительской кооперации, 2008

Содержание

1. Общие положения	4
2. Объем дисциплины и виды учебной работы по срокам обучения (час)	5
3. Содержание дисциплины	6
3.1. Тематический план дисциплины	6
3.2. Разделы дисциплины	6
3.3. Темы и краткое содержание	7
4. Методические указания к выполнению контрольной работы	11
5. Задания контрольной работы	14
6. Самостоятельная работа студентов	21
Список рекомендуемой литературы	22

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Дисциплина «Биржевое дело» является обязательной для высших учебных заведений, осуществляющих подготовку студентов по специальности «Коммерция».

Она дает знания студентам по вопросам организации биржевой деятельности, а деятельность бирж влияет на весь процесс нормального функционирования современной рыночной системы как в Российской Федерации, так и за рубежом.

Биржевая торговля вобрала в себя черты как обычной рыночной торговли, так и ярмарочной. Она организуется торговцами для облегчения самого процесса торговли, для выработки ее наиболее эффективного механизма, а впоследствии для защиты (хеджирования) интересов как продавцов, так и покупателей от неблагоприятных изменений цен.

Цель дисциплины – дать студентам знания биржевого дела, организации биржевой торговли, техники биржевых операций, сформировать основополагающие навыки осуществления биржевой коммерческой деятельности.

Задачи дисциплины:

- изучение роли бирж в рыночной экономике, их функций и задач;
- ознакомление с техникой биржевых операций;
- получение знаний в области регулирования биржевой торговли;
- освоение основ механизма функционирования бирж в современных условиях;
- ознакомление с функциями и задачами посредников на биржах и порядком ведения биржевых торгов.

В результате изучения дисциплины студент *должен знать*:

- историю возникновения бирж, функции и задачи, их роль в системе товародвижения и рыночной экономике;
- виды бирж, органы управления и структурные подразделения, виды заключаемых сделок;

- особенности биржевых товаров и требования, предъявляемые к ним;
- порядок регламентирования деятельности бирж;
- способы страхования от неблагоприятных изменений цен и механизм спекулятивных операций;
- виды участников биржевых торгов и порядок ведения торгов;
- функции и задачи посредников на биржах.

Студент *должен уметь*:

- ориентироваться в заключении различных видов сделок;
- анализировать результаты заключенных сделок и определять их эффективность;
- использовать возможность страхования от неблагоприятных изменений цен и курсов ценных бумаг и валют;
- применять полученные теоретические знания для решения ситуационных задач и в практической деятельности.

2. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ И ВИДЫ УЧЕБНОЙ РАБОТЫ ПО СРОКАМ ОБУЧЕНИЯ (ЧАС)

2.1. Заочная форма обучения

Вид занятия	3-й курс
Аудиторные занятия:	12
– <i>лекции</i>	6
– <i>практические</i>	6
Самостоятельная работа	44
Контрольная работа	+
Общая трудоемкость	56
Вид итогового контроля	Зачет

3. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

3.1. Тематический план дисциплины

Заочная форма обучения

Наименование темы дисциплины	Количество часов на изучение			
	Всего	В том числе		
		лек- ции	практи- ческие занятия	само- стоя- тельная работа
1. История развития биржевых структур	4	1	-	3
2. Товарная биржа – инструмент функционирования современных рынков	4	-	1	3
3. Организационные основы биржевой деятельности	5	1	-	4
4. Брокерская фирма, ее место на бирже	3	-	-	3
5. Организация биржевой торговли	4	1	-	3
6. Биржевые сделки	6	1	1	4
7. Фьючерсная торговля на товарных биржах	6	1	1	4
8. Хеджирование и биржевая спекуляция	6	-	1	5
9. Материально-техническая обеспеченность товарных бирж	2	-	-	2
10. Рынок ценных бумаг	5	-	1	4
11. Организация биржевой торговли ценными бумагами	5	1	-	4
12. Валютный рынок и валютные операции	6	-	1	5
ВСЕГО	56	6	6	44

3.2. Разделы дисциплины

Раздел 1. Товарные биржи и их деятельность на рынке.

Раздел 2. Фондовые биржи.

Раздел 3. Валютный рынок.

3.3. Темы и краткое содержание

Раздел 1. Товарные биржи и их деятельность на рынке

Тема 1. История развития биржевых структур

Эволюция форм оптовой торговли.

Развитие биржевой торговли за рубежом. Возникновение биржи в Европе как своеобразной формы рынка XVI–XVII вв. Появление адекватной домануфактурному производству формы оптовой торговли – биржи реального товара, ее отличительные черты. Наиболее характерные операции – сделки с реальным товаром. Развитие с конца XIX – начала XX века нового типа товарной биржи – фьючерсной.

Особенности биржевого рынка России. Организация товарных бирж в дореволюционной России и в период НЭПА, их отличительные особенности.

Первые советские товарные биржи, их особенности.

Тенденции и перспективы развития товарных бирж нового периода возрождения с мая 1990 г. Особенности развития бирж периода «биржевого бума». Товарные биржи в современной России.

Тема 2. Товарная биржа – инструмент функционирования современных рынков

Биржа как элемент рынка, ее роль в современной экономике. Характерные черты бирж. Конкуренция, спрос и предложение, ценообразование – важнейшие рыночные механизмы на бирже. Первостепенные задачи биржи, гласность – исходное требование к торгам на бирже.

Классификация бирж, их характеристика.

Регулирование биржевой деятельности. Направления государственного регулирования и саморегулирования деятельности бирж. Основные законодательные акты, регулирующие деятельность товарных бирж. Федеральная служба по финансовым рынкам, ее полномочия и функции. Комиссия по товарным биржам, ее роль в регулировании биржевой деятельности.

Тема 3. Организационные основы биржевой деятельности

Цель создания товарных бирж, задачи и функции. Схема организационной структуры управления деятельностью бирж. Организация взаимоотношений между отдельными подразделениями биржи.

Органы управления биржи, их компетенция.

Структурные подразделения биржи, их функции.

Членство на бирже, категории членов биржи. Права и обязанности членов биржи.

Тема 4. Брокерская фирма, ее место на бирже

Брокерская деятельность на бирже. Брокерские фирмы и брокерские конторы.

Договор на оказание брокерских услуг, его характеристика. Виды поручений клиента брокеру. Отчет брокера, его содержание и сроки представления. Условия расчета между клиентом и брокером, вознаграждение брокеру. Ответственность сторон.

Посредническая деятельность торговых домов. Роль торговых домов в современной рыночной экономике, их функции, классификация.

Тема 5. Организация биржевой торговли

Участники биржевых торгов, их характеристика. Постоянные и разовые посетители биржевых торгов. Контроль за ходом биржевых торгов.

Биржевой товар и требования, предъявляемые к нему. Виды биржевого товара. Биржевая единица. Роль биржевого стандарта.

Порядок ведения торгов. Механизм биржевых операций: оформление заявок на куплю-продажу, совершение сделок, их оформление. Порядок выставления и снятия товаров с биржевых торгов.

Тема 6. Биржевые сделки

Смысловое содержание биржевой сделки. Характерные черты биржевых сделок. Виды биржевых сделок.

Сделки с реальным товаром: сделки «спот» и форвардные сделки, их преимущества и недостатки. Разновидности форвардных сделок, их характеристика.

Сделки с залогом, их характеристика. Сделки с условием, их виды и характеристика.

Сделки без реального товара: фьючерсные и опционные сделки, их особенности и отличия. Основные характеристики (условия) фьючерсного контракта. Урегулирование обязательств по фьючерсному контракту.

Тема 7. Фьючерсная торговля на товарных биржах

Становление фьючерсного рынка, его отличительные особенности. Цель фьючерсной торговли и ее основные элементы. Функции фьючерсной биржи и механизм ее функционирования.

Расчетная (клиринговая) палата и ее функции, финансовые требования к членам расчетной палаты. Принцип субституции, его сущность. Процедура клиринга, расчет состояния счета клиента.

Технологический процесс купли-продажи фьючерсных контрактов и его этапы. Маржа и леверидж во фьючерсной торговле.

Тема 8. Хеджирование и биржевая спекуляция

Цели хеджирования и основные стратегии хеджирования.

Хеджирование и биржевая спекуляция во фьючерсной торговле.

Длинный и короткий хедж, техника хеджирования. Преимущества и недостатки хеджирования.

Виды спекулянтов, их характеристика. Стратегия и тактика спекулятивных операций.

Ценообразование на фьючерсные контракты и финансовые расчеты во фьючерсной торговле. Наличные и фьючерсные цены. Рынок контанго и бэквардейшн, их характеристика.

Тема 9. Материально-техническая обеспеченность товарных бирж

Основное назначение материально-технической базы (МТБ). Слагаемые МТБ. Основные фонды товарных бирж, их содержание и современное состояние. Уровень развитости компьютерно-коммуникационной системы товарной биржи, ее функции.

Оборотные средства товарных бирж. Оборотные фонды и фонды обращения, их классификация. Оборачиваемость оборотных средств.

Товарные запасы биржевых складов, их классификация. Анализ товарных запасов на биржевых складах. Управление товарными запасами.

Экономическая роль товарных бирж и анализ их деятельности.

Раздел 2. Фондовые биржи

Тема 10. Рынок ценных бумаг

Рынок бумаг, его функции. Субъекты рынка ценных бумаг и механизм его функционирования.

Структура рынка ценных бумаг и его основные секторы. Первичный и вторичный рынок ценных бумаг, их характеристика и особенности. Биржевой и внебиржевой рынок ценных бумаг, электронные рынки. Организация коммерческой деятельности брокерскими фирмами на рынке ценных бумаг.

Ценные бумаги как биржевой товар. Классификация ценных бумаг, их свойства. Виды ценных бумаг, их характеристика.

Тема 11. Организация биржевой торговли ценными бумагами

Организационная структура, функции и задачи фондовой биржи.

Процедура листинга на фондовых биржах. Особенности купли-продажи ценных бумаг как биржевого товара.

Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» о видах профессиональной деятельности.

Технология купли-продажи ценных бумаг. Виды сделок, заключаемых на биржах и их характеристика. Спекулятивные операции на фондовых биржах, «кроссинг». Механизм установления цены на ценные бумаги.

Система государственного регулирования рынка ценных бумаг, методы регулирования. Законодательные и нормативные акты, регулирующие рынок ценных бумаг. Федеральная служба по финансовым рынкам и ее функции.

Раздел 3. Валютный рынок

Тема 12. Валютный рынок и валютные операции

Международная валютная система. Участники валютного рынка. Валютный курс и котировка валют. Прямая и обратная котировка. Курс продавца и курс покупателя. Роль кросс-курсов. Обозначение валют.

Валютные операции. Механизм заключения сделок на валютных биржах. Валютный арбитраж. Кассовые (наличные) сделки и их характеристика. Особенности срочных сделок на валютных биржах. Валютные операции «своп».

4. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ К ВЫПОЛНЕНИЮ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

Контрольная работа по дисциплине «Биржевое дело» выполняется в сроки, предусмотренные учебным планом.

Требования к выполнению контрольной работы:

- самостоятельность выполнения задания;
- использование рекомендованной литературы;
- умение анализировать и обобщать изученный материал;
- работа должна быть написана аккуратно и разборчиво с обязательным выделением стандартных полей на страницах для замечаний рецензентов;
- на титульном листе указываются: номер варианта, ФИО студента, курс, специальность, номер личного дела (шифр);
- в конце работы приводится правильно оформленный список литературы, ставится подпись студента.

При выполнении контрольной работы можно пользоваться консультациями преподавателей университета в устной или письменной форме. Для получения письменной консультации иногородним студентам следует написать заявление на кафедру коммерции с просьбой ответить на неясные вопросы.

Выполненная контрольная работа после проверки должна быть защищена на кафедре. Не допущенная к защите работа возвращается студенту на доработку.

Без контрольной работы студент не допускается к сдаче зачета.

Студенты заочной формы обучения выполняют одну контрольную работу, задание которой включает пять теоретических вопросов и одно ситуационное задание.

Теоретические вопросы и ситуационное задание контрольной работы определяются студентами согласно таблице по двум последним цифрам личного дела (шифра). По горизонтали расположены цифры от 0 до 9, каждая из которых – последняя цифра шифра студента. По вертикали также от 0 до 9, каждая из них – предпоследняя цифра шифра.

Пересечением горизонтальной и вертикальной линий определяется клетка с номерами вопросов контрольной работы. Например: шифр К-25-46 определяется пересечением шестой строки по горизонтали и четвертой по вертикали клетки с номерами 1, 13, 22, 36, 48, 51.

Раскрывая содержание теоретических вопросов контрольной работы, студенты должны в тетради дать на них конкретные, краткие, но содержательные ответы. Следует избегать как излишней краткости и схематичности, так и расплывчатых формулировок и ответов, не относящихся к существу вопроса.

Ситуационные задания контрольной работы представлены после теоретических вопросов.

Работа, выполненная не по своему варианту, возвращается студенту без проверки.

Таблица определения номера задания контрольной работы

	Последняя цифра шифра										
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	
Предпоследняя цифра шифра	0	1, 11, 21, 31, 41,52	2, 12, 22, 32, 42, 60	3, 13, 23, 33, 43,51	4, 14, 24, 34, 40, 60	5, 15, 25, 35, 44, 51	6, 16, 26, 36, 45, 53	7, 17, 27, 37, 46, 54	8, 18, 28, 38, 47, 55	9, 19, 29, 39, 48, 56	10, 20, 30, 40, 49, 57
	1	2, 16, 23, 40, 42, 51	3, 17, 24, 31, 43, 59	4, 18, 25, 32, 44, 52	5, 19, 26, 33, 41, 59	6, 20, 27, 34, 39, 52	7, 13, 28, 35, 40, 54	8, 14, 21, 36, 44, 55	9, 15, 30, 37, 46, 57	10, 14, 24, 38, 45, 58	1, 12, 29, 39, 49, 60
	2	3, 12, 30, 37, 43, 53	4, 11, 29, 36, 44, 58	5, 13, 28, 35, 45, 53	6, 14, 21, 34, 42, 58	7, 15, 22, 38, 41, 53	8, 16, 23, 39, 40, 57	9, 17, 24, 34, 45, 55	10, 18, 27, 31, 42, 52	1, 19, 26, 32, 41, 51	2, 20, 25, 33, 43, 54
	3	4, 13, 21, 33, 43, 54	5, 14, 22, 34, 45, 57	6, 15, 23, 35, 46, 54	7, 18, 24, 36, 43, 57	8, 19, 30, 37, 42, 56	9, 17, 28, 40, 45, 55	10, 16, 29, 38, 48, 58	1, 20, 25, 31, 41, 51	2, 11, 26, 32, 42, 52	3, 12, 27, 39, 49, 59
	4	5, 18, 24, 31, 44, 55	6, 19, 25, 32, 46, 56	7, 20, 26, 40, 47, 55	8, 11, 27, 33, 44, 56	9, 14, 23, 34, 43, 54	10, 15, 21, 35, 45, 57	1, 13, 22, 36, 48, 51	2, 17, 30, 37, 43, 53	3, 16, 29, 38, 42, 58	4, 12, 28, 39, 44, 54
	5	6, 12, 28, 39, 45, 56	7, 14, 29, 38, 47, 55	8, 13, 22, 37, 48, 56	9, 18, 21, 36, 45, 55	10, 19, 23, 35, 44, 59	1, 20, 24, 34, 44, 54	2, 15, 26, 33, 43, 53	3, 11, 25, 32, 42, 52	4, 17, 27, 31, 41, 51	5, 16, 30, 35, 46, 57
	6	7, 19, 21, 31, 46, 57	8, 20, 23, 34, 48, 54	9, 16, 22, 33, 49, 56	10, 17, 24, 31, 46, 54	1, 14, 30, 38, 45, 52	2, 13, 29, 34, 40, 51	3, 18, 28, 37, 43, 53	4, 15, 25, 36, 42, 55	5, 11, 26, 35, 47, 58	6, 12, 27, 32, 41, 59
	7	8, 15, 27, 35, 47, 58	9, 13, 26, 34, 49, 53	10, 14, 25, 33, 50, 57	1, 16, 23, 40, 47, 53	2, 18, 24, 31, 45, 60	3, 20, 30, 39, 44, 54	4, 19, 21, 32, 42, 52	5, 12, 22, 36, 46, 54	6, 11, 29, 38, 43, 56	7, 17, 28, 37, 48, 51
	8	9, 20, 30, 38, 48, 59	10, 13, 29, 37, 50, 52	1, 17, 28, 36, 49, 58	2, 16, 27, 35, 48, 52	3, 15, 26, 33, 46, 54	4, 14, 25, 34, 42, 51	5, 18, 24, 32, 41, 53	6, 19, 23, 31, 44, 55	7, 11, 22, 39, 45, 54	8, 12, 21, 35, 46, 56
	9	10, 15, 21, 40, 49, 60	1, 18, 22, 39, 46, 51	2, 17, 23, 38, 48, 59	3, 16, 24, 37, 49, 53	4, 20, 25, 36, 42, 52	6, 14, 27, 31, 41, 50	7, 12, 28, 32, 45, 54	8, 11, 29, 33, 43, 55	5, 15, 26, 35, 44, 56	9, 13, 30, 34, 46, 57

5. ЗАДАНИЯ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

5.1. Теоретические вопросы

Раздел 1. Товарные биржи и их деятельность на рынке

1. Какова эволюция биржевой торговли?
2. В чем отличия организации бирж до революции и в советский период?
3. Охарактеризуйте особенности биржевой торговли в годы «биржевого бума» и на современном этапе.
4. Что представляет собой биржа как элемент рынка?
5. Какова роль биржи в современной экономике?
6. Цель создания бирж, их функции и задачи.
7. Раскройте классификационную структуру бирж.
8. Опишите органы управления и организационную структуру бирж.
9. Назовите основные функции арбитражной, котировальной и ревизионной комиссий.
10. Какие функции выполняет комитет по приему новых членов, наблюдательный комитет, отдел биржевых товаров?
11. При соблюдении каких условий можно стать членом биржи?
12. Категории членов биржи, их права и обязанности.
13. Каков порядок приема в члены биржи?
14. Перечислите участников биржевых торгов.
15. Кто такие посетители биржевых торгов? Виды участников биржевых товаров.
16. Биржевой товар и требования, предъявляемые к нему.
17. Назовите группы и подгруппы биржевых товаров.
18. Какие товары не могут быть биржевыми?
19. Какова роль биржевого стандарта?
20. Что понимается под варрантом?
21. Каков порядок снятия товаров с торгов?
22. Дайте определение понятия «биржевая сделка». Перечислите основные условия биржевой сделки.
23. Охарактеризуйте сделки «СПОТ».
24. Дайте характеристику форвардных сделок.
25. В чем особенности сделок с залогом? Характеристика сделок с залогом.

26. Опишите все виды сделок с премией.
27. В чем различия между форвардной и фьючерсной сделками?
28. Перечислите основные условия фьючерсного контракта.
29. Каково урегулирование обязательств по фьючерсному контракту?
30. Дайте характеристику опционных сделок.
31. Охарактеризуйте виды хеджирования, поясните на примерах.
32. Цель создания фьючерсной биржи, ее функции.
33. В чем суть государственного регулирования деятельности товарных бирж? Основные направления. Государственного регулирования.
34. Опишите порядок лицензирования бирж.
35. Функции брокерской фирмы на бирже.

Раздел 2. Фондовые биржи

36. Сущность и значение рынка ценных бумаг в рыночной экономике.
37. Охарактеризуйте первичный и вторичный рынок ценных бумаг.
38. Дайте краткую характеристику видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.
39. Дайте краткую характеристику долевых ценных бумаг.
40. Долговые ценные бумаги, их виды.
41. Что понимается под фондовой биржей? Функции фондовой биржи.
42. Охарактеризуйте виды сделок, заключаемых на фондовых биржах.
43. Опишите механизмы установления цены на фондовых биржах.
44. Дайте определение понятий «эмитент», «кроссинг», «эндеррайтинг», «куртаж».
45. В чем особенности регулирования рынка ценных бумаг?

Раздел 3. Валютный рынок

46. Каково значение валютных бирж?
47. Участники валютного рынка, их характеристика.
48. Что означает валютный курс, прямая и обратная котировка валют?
49. Дайте понятие курсов Bid и Ask, спреда в валютных операциях.
50. Охарактеризуйте виды валютных сделок.

5.2. Ситуационные задания

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

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

53. Комбикормовый завод, использующий шрот для выработки кормов, купил в августе один опцион-запрос за 750 долл. на декабрь, который дает ему право обменять его до декабря (включительно) на один фьючерсный контракт по цене 18,5 тыс. долл.

Если в декабре цена фьючерсного контракта на бирже будет 20 тыс. долл., какие возможности есть у завода?

54. Номинал облигации 200 тыс. руб. Продается облигация по курсу 80 % к номиналу.

Определите текущую доходность облигации со ставкой купонного процента 110 % годовых.

55. Продавец наличного товара, стремясь застраховать себя от предполагаемого снижения цены ... (продолжите, используя данные таблицы).

Виды рынков	Цена на 01.01	Цена на 01.03	Выручка
Рынок реального товара	100	80	80
Фьючерсный рынок	120 (продает)	100 (покупает)	20
Всего			100

Поясните технику и вид хеджирования, используемый продавцом.

56. Цена контракта составляет 14.41 долл., единица контракта – 1000 барр., депозит – 800 долл. Определите показатель леввериджа.

57. Выберите правильный ответ.

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

- осуществить частичный платеж по контракту;
- компенсировать издержки биржи на совершение операции;

в) гарантировать исполнение сделки;

г) оплатить услуги брокера.

2. Главная функция Клиринговой палаты:

а) предотвращение спекуляций по фьючерсным контрактам;

б) проведение ежедневных клиринговых расчетов;

в) наблюдение за ходом торговли в зале.

3. Спекулянты-быки выигрывают:

а) при повышении котировок по их позициям;

б) при падении котировок по их позициям;

в) при увеличении ценовой неустойчивости.

58. Номинальная стоимость акции составляет 50 тыс. рублей.

Известно, что размер дивиденда в текущем году ожидается на уровне 110 % номинальной стоимости, а размер банковской ставки по депозитам составляет 60 % в год.

Определите ориентировочную курсовую стоимость акции.

59. Трейдер продал 20 тыс. бушелей кукурузы по мартовским фьючерсным контрактам по 1,8 долл. за бушель. Первоначальная маржа составляет 400 долл. за контракт. Единица контракта – 5,0 тыс. бушелей.

Сколько ему требуется внести первоначальной маржи?

(Варианты ответов: 1) 400 долл., 2) 500 долл., 3) 2 тыс. долл., 4) 1600 долл.).

60. Поясните следующие виды валют:

JPY, GBP, CHF, EUR, ARS, AUD, CAD, CNY.

Что означает представленная котировка?

USD / JPY 120,25

Методические указания по выполнению ситуационных заданий

Фьючерсная торговля – это форма биржевой торговли посредством фьючерсных контрактов. Фьючерсный контракт – это стандартизированное соглашение о покупке или продаже конкретного товара в конкретное время и место в будущем по цене, установленной на свободных биржевых торгах в централизованном месте по правилам данного рынка.

Каждый фьючерсный контракт имеет две стороны: покупатель и продавец. Покупатель фьючерсного контракта называется сторо-

ной, имеющей длинную позицию, а продавец – стороной, имеющей короткую позицию. Операции по фьючерсным контрактам подразделяются на «открытие» и «заккрытие» позиции. Первоначальная покупка или продажа фьючерсного контракта означает открытие позиции.

Купить фьючерсный контракт – значит взять на себя обязательство принять от биржи первичный актив (товар) и уплатить по нему бирже цену, установленную в момент покупки контракта. Продать фьючерсный контракт – значит взять на себя обязательство поставить бирже первичный актив (товар), когда наступит срок исполнения контракта и получить за него от биржи денежные средства согласно цене продажи этого контракта.

Фьючерсный контракт стандартизирован по всем условиям, кроме цены и сроков поставки, и его отличительными особенностями является наличие трех способов урегулирования: поставкой товара (так урегулируются лишь 2 % сделок), заключением обратной (офсетной) сделки, расчетом наличными.

Сердцевиной всех расчетов по фьючерсным контрактам выступает расчетная (клиринговая) палата. Расчетная палата выступает как третья сторона в сделках по всем контрактам, т. е. продавцы и покупатели принимают на себя обязательства не друг перед другом, а перед расчетной палатой, которая, будучи участником любой сделки, принимает обязательства гаранта. Клиринговая палата заменяет собой покупателя для всех продавцов и продавца для всех покупателей. Это принцип субституции.

Каждый участник, который продает или покупает фьючерсные контракты, имеет специальный счет для учета суммы залога, выступающей в качестве гарантии выполнения обязательств по сделкам. Сумма денег, которую клиент должен внести на счет, когда открывает позицию, называется первоначальной маржой. 75 % средств первоначальной маржи на счете клиента – поддерживающая маржа. Если средств на счете менее 75 % первоначальной маржи, то брокер может потребовать от клиента дополнительных средств. Это называется требованием пополнения вариационной маржи.

С понятием «маржа» тесно связано понятие «леверидж» – показатель, дающий отношение стоимости покупки к первоначальному депозиту.

Например: Если для покупки чего-либо ценой 100 долл. требуется депозит (первоначальная маржа) 50 долл., то леве́ридж составит $2:1=2$. Чем больше показатель леве́риджа, тем меньшее изменение цены требуется для аналогичного изменения всей стоимости инвестиций. Высокий уровень леве́риджа может быть источником как огромных прибылей, так и потерь. Риск фьючерсной торговли объясняется, прежде всего, низким уровнем маржи и вытекающим отсюда высоким показателем леве́риджа.

В практике биржевой торговли различают хеджирование и биржевую спекуляцию. Хеджирование – биржевое страхование от неблагоприятного изменения цены, основывающееся на различиях в динамике цен реальных товаров и цен фьючерсных контрактов на тот же товар или цен на «физическом» и фьючерсном рынках. Биржевая спекуляция – это способ получения прибыли в процессе биржевой торговли, базирующийся на различиях в динамике цен фьючерсных контрактов во времени, пространстве и на разные виды товаров.

Хеджирование преследует цель – компенсировать за счет прибыли убытки, полученные от реализации на рынке реального товара. Различают хеджирование продажей (короткий хедж) и хеджирование покупкой (длинный хедж). При коротком хедже продавец товара, стремясь застраховать себя от предполагаемого снижения цены, продает на бирже контракт на данный товар. В случае снижения цен, он выкупает фьючерсный контракт, цена на который тоже упала и получает прибыль на фьючерсном рынке, которая должна компенсировать недополученную им выручку на рынке реального товара. При длинном хедже покупатель наличного товара заинтересован в том, чтобы не потерпеть убытков от повышения цен на товар. Поэтому, полагая, что цены будут расти, он покупает фьючерсный контракт на данный товар. Если ситуация угадана, то он продает свой фьючерсный контракт, так как его цена тоже возросла в связи с ростом цен на рынке реального товара и тем самым компенсирует свои дополнительные расходы по покупке наличного товара.

Спекулянты на фьючерсном рынке представлены двумя основными видами: «медведи» и «быки». «Медведи» играют на понижение путем продажи фьючерсных контрактов с целью их после-

дующего выкупа по более низкой цене. «Быки» играют на повышение путем покупки фьючерсных контрактов с целью их последующей продажи по более высокой цене.

Объектами фондового рынка являются различные виды ценных бумаг. Ценная бумага – это документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление и передача которых возможны только при его предъявлении. К классическим инструментам рынка ценных бумаг относятся акции, корпоративные облигации и государственные ценные бумаги.

Облигация – это долговое обязательство, в соответствии с которым заемщик гарантирует кредитору выплату определенной суммы по истечении обусловленного срока и выплату ежегодного дохода в виде фиксированного процента. Облигация имеет базовые характеристики: номинал, дисконт и купон.

Номинал – сумма, напечатанная на бланке облигации.

Дисконт – это разница между продажной ценой и номиналом. Если она положительна, то это премия.

Купонный доход – фиксированный годовой процент, который устанавливается в момент эмиссии.

Купон – это отрезной талон с напечатанной на нем цифрой купонной ставки.

Выкупная цена – та, по которой эмитент выкупает облигацию по истечении срока займа: ее размер зависит от условий займа.

Рыночная цена определяется исходя из условий займа, рыночной конъюнктуры, курса облигации в момент ее реализации. Курс облигации определяется отношением ее рыночной цены к номиналу, выраженным в процентах.

Одним из показателей доходности облигации является текущая доходность.

Текущая доходность облигации ($D_{то}$):

$$D_{то} = K : C_0 \times 100\%,$$

где K – купон в денежном выражении. Рассчитывается как

$$K = C_k \times N;$$

N – номинал облигации, C_k – годовой процент по облигации;

C_0 – курсовая цена облигации.

Акция – это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, а также на участие в управлении АО и на часть имущества, остающегося после его ликвидации. Дивиденды выплачиваются акционерам по итогам деятельности АО за год. Акции характеризуются набором некоторых количественных параметров.

Номинал – нарицательная стоимость, устанавливаемая при эмиссии и отражаемая в акционерном сертификате. Он отражает долю имущества АО, которая приходится на одну акцию.

Эмиссионная цена – такая цена акции, по которой она продается на первичном рынке. Отличается от номинальной на величину надбавки дилерской фирмы, реализующей партии акций среди инвесторов.

Курсовая стоимость акции – текущая стоимость акции на бирже и внебиржевом обороте.

Курс акции = сумма годового дивиденда: уровень ссудного процента x 100%

6. САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА СТУДЕНТОВ

Для самостоятельного изучения дисциплины рекомендуется расширенный круг источников из списка литературы, дающий возможность освоить указанные темы на должном теоретическом уровне.

Наименование темы дисциплины	Источники, рекомендуемые для самостоятельной работы
История развития биржевых структур	3, 4, 12, 13, 15
Товарная биржа-инструмент функционирования современных рынков	3, 4, 9, 10, 11, 12, 13, 15
Организационные основы биржевой деятельности	3, 4, 6, 10, 11, 12, 13, 15
Брокерская фирма, ее место на бирже	3, 4, 6, 12, 13, 15
Организация биржевой торговли	3, 4, 6, 12, 13, 15, 17
Биржевые сделки	2, 3, 4, 6, 12, 13, 15, 16
Фьючерсная торговля на товарных биржах	2, 3, 4, 12, 13, 15
Хеджирование и биржевая спекуляция	3, 4, 12, 13, 15
Материально-техническая обеспеченность товарных бирж	3, 4, 12, 13, 15
Рынок ценных бумаг	1, 3, 5, 7, 8, 11, 14, 19, 20
Организация биржевой торговли ценными бумагами	1, 3, 5, 7, 8, 11, 14, 19, 20
Валютный рынок и валютные операции	3, 4, 12, 13, 18

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Основная литература

1. Боровикова В.А. Рынок ценных бумаг. – СПб.: Питер, 2006.
2. Буренин А.Н. Фьючерсные, форвардные и опционные рынки. – М.: ТОО Тривола, 2004.
3. Галанов В.А., Басов А.И. Биржевое дело : учебник для вузов. – М.: Финансы и статистика, 2003.
4. Резго Г.Я., Кетова И.А. Биржевое дело : учебник. – М.: Финансы и статистика, 2004.
5. Рынок ценных бумаг: Инструменты и механизмы функционирования: учеб. пособие / А.Г. Ивасенко, Я.И. Никонова, В.А. Павленко. – М.: КНОРУС, 2005.

Нормативные документы

6. Закон РФ от 20 февраля 1992г. №2383-1 «О товарных биржах и биржевой торговле» (ред. от 15.04.2006).
7. Федеральный Закон от 22.04.1996 г. №39-ФЗ (ред. от 27.07.2006) «О рынке ценных бумаг».
8. Федеральный Закон от 28 декабря 2002 г. №185-ФЗ (с изм. от 16.10.2006) «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг».
9. Об утверждении Положения о порядке лицензирования товарных бирж на территории Российской Федерации, Положения о государственном комиссаре на товарной бирже: Постановление Правительства РФ от 24.02.1994 №152 (ред. от 21.03.2005).
10. Положение о Комиссии по товарным биржам при Федеральной службе по финансовым рынкам: Приказ ФСФР, Минэкономразвития и торговли РФ, Минсельхоза РФ, ФАС РФ от 02.11.2004 г. № 04-601/пз-н /293/507/149.
11. Положение о Федеральной службе по финансовым рынкам: Утверждено постановлением Правительства РФ от 30.06.2004 № 317(в ред. Постановления Правительства РФ от 10.08.2005 № 501, от 20.03.2006 № 148).

Дополнительная литература

12. Дегтярева О.И. Биржевое дело : учебник для вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2000.
13. Каменева Н.Г. Организация биржевой торговли : учебник для вузов. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1998.
14. Макарова С.А. Рынок ценных бумаг и биржевое дело: Конспект лекций. – СПб.: СпецЛит, 2000.
15. Масленников В.В. Биржевое дело : учеб. пособие. – М.: Инфра – М, 2000.
16. Петросян Э. Понятие и классификация биржевых сделок // Право и экономика. – 2004. – № 8.
17. Резго Г.Я., Кетова И.А. Биржевые товары : учеб. пособие. – М.: МГУК, 2002.
18. Сурен Лизелотт. Валютные операции: Основы теории и практика. Пер. с нем. – 2-е изд. – М.: Дело, 2001.
19. Ценные бумаги: учебник / под ред. В.И. Колесникова, В.С. Торкановского. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2000.
20. Якунин М.Г. Практикум по рынку ценных бумаг. – СПб.: Питер, 2006.

БИРЖЕВОЕ ДЕЛО

Программа, методические указания и задания контрольной
и самостоятельной работы

Редактор О.В. Елистратова

Компьютерная верстка Т. М. Постниковой

Лицензия ИД № 01102 от 01.03.2000

Подписано в печать 26.06.2008. Формат 60×84/16. Бумага офсетная.
Тираж 200 экз. Печ.л. 1,75. Уч.-изд.л. 1,62. Изд. № 37. Заказ № 416.

Типография Сибирского университета потребительской кооперации.
630087, Новосибирск, пр. К. Маркса, 26.