

Глава 7

сделки и операции с ценными бумагами

Для успешной работы с фондовыми инструментами инвестору необходимо не только понимание структуры и правил функционирования рынка ценных бумаг, но и умение принимать решения о тактике поведения на рынке. Поэтому так важно обладать знаниями о видах операций и сделок с ценными бумагами.

Операция с ценными бумагами – это законченное действие или ряд действий с ценными бумагами и/или денежными средствами на фондовом рынке. Цели проведения операций могут быть различными, поэтому можно выделить следующие основные группы операций:

- **эмиссионные** – пассивные операции, которые осуществляются в целях обеспечения финансовыми ресурсами деятельности субъекта операции;
- **инвестиционные** – активные операции, представляющие собой вложение собственных и привлеченных средств в фондовые ценности субъектом операции от своего имени;
- **клиентские** – операции, целью которых является обеспечение обязательств субъекта операций перед клиентами в отношении ценных бумаг или обязательств клиента.

В зависимости от рыночной стратегии инвестора можно выделить следующие виды операций: операции хеджирования, спекулятивные и арбитражные операции.

Хеджирование – это открытие участником рынка противоположных позиций на разных рынках в отношении одного и того же биржевого актива в целях минимизации рыночных рисков. Примером хеджирования может служить приобретение ценных бумаг на спот-рынке и одновременная продажа фьючерсного контракта на аналогичное количество тех же ценных бумаг. Хеджер стремится избежать риска, перекладывая его на другого участника рынка – спекулянта.

Спекуляция – это совершение сделок с ценными бумагами в целях получения максимальной прибыли от разницы между курсами в моменты заключения и исполнения сделок. Спекулятивные операции могут принести весьма высокие прибыли, при этом убытки по ним так же являются неограниченными. Спекулянт осознанно принимает на себя повышенные риски с целью получить повышенную прибыль.

Арбитраж – это одновременная покупка и продажа одних и тех же (или эквивалентных) ценных бумаг, совершаемая участником рынка в целях получения безрисковой прибыли в виде разницы цен.

Юридически каждая из операций с ценными бумагами оформляется путем заключения одной или нескольких сделок.

Сделка с ценными бумагами представляет собой взаимное соглашение, связанное с возникновением, прекращением или изменением имущественных прав, заложенных в ценных бумагах.

Сделки на рынке ценных бумаг могут совершаться инвесторами как самостоятельно, так и с участием посредников.

В общем виде любая сделка с ценными бумагами предполагает наличие нескольких этапов:

- введение заявок в систему торговли
- заключение сделки
- сверка параметров сделки
- взаиморасчеты (клиринг)
- исполнение сделки

На практике не каждая сделка включает в себя прохождение всех указанных этапов. Но в любой сделке обязательными этапами являются заключение и исполнение сделки.

При заключении сделок исключительно важными являются следующие параметры:

- объект сделки;
- объем сделки;
- цена, по которой заключается сделка;
- срок исполнения сделки;
- срок расчета по сделке.

Хотя любая операция с ценными бумагами оформляется путем заключения сделок, существуют различия между этими понятиями. Операция с ценными бумагами всегда иницируется субъектом, в интересах которого она осуществляется. Сделка же всегда является двусторонним соглашением между продавцом и покупателем ценных бумаг. При этом обе стороны путем заключения одной и той же

сделки могут реализовать разные операции (например, при заключении клиентом и брокером сделки на покупку акций клиент начинает проводить инвестиционную операцию, а брокер – операцию по обслуживанию клиента).

Существуют различные виды сделок с ценными бумагами.

По временному признаку разделяют кассовые и срочные сделки.

Кассовые (спотовые) сделки – сделки, подлежащие исполнению немедленно или в течение 2-3 (иногда до 7) дней после их заключения.

Срочные сделки – сделки, по которым исполнение обязательств сторон осуществляется в установленное время в будущем.

Сделки с маржей представляют собой покупку ценных бумаг с частичной оплатой заемными средствами. Эти сделки широко распространены, поскольку позволяют участникам рынка участвовать в биржевой торговле, изначально располагая лишь частью необходимой суммы (например, 50%).

Иной способ участия в сделках существует при отсутствии 100% необходимой суммы. **Биржевая "пирамида"** – это техника использования "бумажной", еще фактически не поступившей прибыли, имеющейся на счете, для частичного или полного финансирования новых покупок ценных бумаг.

По механизму заключения срочные сделки делятся на твердые, условные, пролонгационные.

Твердые сделки – это сделки, обязательные для исполнения каждой из сторон. Примером твердых сделок могут служить форвардные и фьючерсные контракты.

Условные сделки (сделки с премией) – срочные сделки, предоставляющие одной из сторон право исполнить сделку или отказаться от ее исполнения.

Условные сделки подразделяются на следующие виды:

- **простые сделки с премией**, когда плательщик премии имеет право потребовать исполнения сделки без права выбора или совершенно от нее отказаться;
- **кратные сделки с премией**, когда плательщик премии имеет право потребовать от своего контрагента передачи ему ценных бумаг в количестве, в два и более раз превышающем установленное при заключении сделки, по курсу, установленному при ее заключении;
- **стеллаж**, когда плательщик премии имеет право самостоятельно определить свое положение в сделке, то есть

при наступлении срока исполнения сделки объявить себя либо продавцом, либо покупателем.

Пролонгационные сделки – сделки, заключаемые биржевым игроком в целях получения прибыли в конце ее срока от проводимых им биржевых спекуляций по договору срочной сделки, заключенному ранее.

Существует две разновидности пролонгационных сделок – репорт и депорт.

Репорт – пролонгационная срочная сделка по продаже ценной бумаги "промежуточному" владельцу на заранее указанный в договоре срок по цене ниже цены ее обратного выкупа биржевиком в конце этого срока. К операциям репорта прибегают игроки на повышение – "быки".

Депорт – обратная репорту пролонгационная срочная сделка по покупке ценных бумаг взаймы на заранее оговоренный срок по цене, превышающей цену обратной продажи в конце этого срока. Операции депорта используют игроки на понижение – "медведи".

В последнее время популярными стали операции с использованием кредитования.

"РЕПО" (repurchase agreement) – представляет собой финансовую операцию, состоящую из двух частей. В первой части операции одна сторона продает ценные бумаги другой стороне. В то же время первая сторона берет на себя обязательства выкупить данные ценные бумаги в определенную дату или по требованию второй стороны. Вторая сторона при этом берет на себя обязательство на обратную продажу. Причем обратная покупка ценных бумаг осуществляется по цене более высокой, чем цена первоначальной продажи.

Термин «обратное "РЕПО"» означает ту же самую сделку, но с позиции покупателя ценных бумаг в первой части "РЕПО".

В зависимости от срока действия "РЕПО" делятся на три вида: ночные "РЕПО" (срок действия – 1 день), открытые "РЕПО" (срок точно не установлен: каждая из сторон может потребовать исполнения после уведомления другой стороны), срочные "РЕПО" (срок действия – фиксированный, более 1 дня).

1. Раскрыть понятия "операция с ценными бумагами" и "сделка с ценными бумагами", определить их различия.
2. Дать классификацию операций с ценными бумагами по разным критериям.
3. Дать классификацию сделок с ценными бумагами по разным критериям.
4. Определить запрещенные сделки на рынке ценных бумаг.
5. Рассмотреть основные виды операций и сделок с ценными бумагами.

Основные термины и понятия

Каждому из приведенных ниже терминов и понятий, отмеченных цифрами, найдите соответствующее положение, обозначенное буквой

1	Сделка с ценными бумагами	А	сделки, предметом которых является немедленная поставка актива
2	Операция с ценными бумагами	Б	открытие участником рынка противоположных позиций на разных рынках в отношении одного и того же биржевого актива в целях минимизации рыночных рисков
3	Кассовые сделки	В	пролонгационная срочная сделка по продаже ценных бумаг с условием последующего их выкупа по более высокой цене
4	Срочные сделки	Г	сделки, обязательные для исполнения каждой из сторон в установленный срок и по твердой цене
5	Спекуляция	Д	взаимное соглашение участников рынка, связанное с возникновением, прекращением или изменением их прав и обязанностей в отношении ценных бумаг
6	Арбитраж	Е	сделки, предметом которых является поставка актива в будущем

7	Хеджирование	Ж	сделка с премией, в которой плательщик премии имеет право выбора своего положения в сделке
8	Твердые сделки	З	покупка ценных бумаг с частичной оплатой заемными средствами

Продолжение табл.

9	Условные сделки	И	законченное действие или ряд действий с ценными бумагами и/или денежными средствами на фондовом рынке для достижения поставленных целей
10	Стеллаж	К	участники рынка ценных бумаг, ведущие игру на понижение цен
11	Депорт	Л	одновременная покупка и продажа одних и тех же или эквивалентных ценных бумаг, совершаемая участником рынка в целях получения прибыли в виде разницы цен
12	Репорт	М	участники рынка ценных бумаг, ведущие игру на повышение цен
13	Сделки с маржей	Н	использование нереализованной прибыли для полного или частичного финансирования дополнительной покупки ценных бумаг
14	"Быки"	О	пролонгационная срочная сделка по покупке ценных бумаг взаймы на заранее оговоренный срок по цене, превышающей цену обратной продажи в конце этого срока
15	"Медведи"	П	срочные сделки, предоставляющие одной из сторон право исполнить сделку или отказаться от ее исполнения

16	Простые сделки с премией	Р	высокорискованные операции по покупке (продаже) ценных бумаг с намерением совершить противоположную сделку в будущем по более высокой (низкой) цене
17	"Построение пирамиды"	С	сделки, в которых плательщик премии получает право потребовать от контрагента исполнения его обязательств, либо полностью от нее отказаться (реализовать право отхода)

Т е с т ы

Укажите все правильные ответы

- К АКТИВНЫМ ОПЕРАЦИЯМ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ ОТНОСЯТСЯ
 - ← формирование уставного капитала
 - ↑ привлечение заемного капитала
 - приобретение ценных бумаг на внебиржевом рынке
- К ПАССИВНЫМ ОПЕРАЦИЯМ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ ОТНОСЯТСЯ
 - ← эмиссия акций
 - ↑ эмиссия облигаций
 - приобретение ценных бумаг на бирже
- ПОЛУЧЕНИЕ ПРИБЫЛИ ОТ ИНВЕСТИЦИЙ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ ЯВЛЯЕТСЯ ЦЕЛЬЮ ОПЕРАЦИЙ
 - ← арбитражных
 - ↑ эмиссионных
 - брокерских операций на вторичном рынке
 - ↓ операций по формированию портфеля инвестиций
- ПОЛУЧЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ ДОХОДОВ ОТ ОПЕРАЦИЙ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ ЯВЛЯЕТСЯ ЦЕЛЬЮ ПРОВЕДЕНИЯ
 - ← трастовых операций
 - ↑ операций репорта
 - операций по формированию клиентского портфеля
 - ↓ арбитражных операций
- СКАЛПЕРАМИ НАЗЫВАЮТ УЧАСТНИКОВ РЫНКА, КОТОРЫЕ

- ← совершают операции на рынке в считанные секунды, минуты или часы
 - ↑ сохраняют свои позиции в течение дня
 - извлекают прибыль из изменений спроса и предложения на протяжении нескольких недель
6. РАСЧЕТЫ ПО КАССОВОЙ БИРЖЕВОЙ СДЕЛКЕ ОСУЩЕСТВЛЯЮТСЯ
 - ← в любое удобное для контрагентов время
 - ↑ немедленно или в течение 2-3 дней после заключения сделки
 - в последний день месяца
 7. ЗАКЛЮЧЕНИЕ СРОЧНОЙ БИРЖЕВОЙ СДЕЛКИ ОЗНАЧАЕТ, ЧТО
 - ← расчеты по ней должны быть проведены немедленно
 - ↑ существует временной разрыв между заключением и исполнением сделки
 - участники сделки открыли "длинные" позиции
 8. ЦЕЛЬ АРБИТРАЖНОЙ СДЕЛКИ СОСТОИТ В
 - ← получении выгоды от разницы в курсах на один и тот же товар на различных рынках
 - ↑ страховании от ценовых рисков
 - перенесении риска на другого участника рынка
 9. БИРЖЕВАЯ ОПЕРАЦИЯ РЕПОРТА ПРИМЕНЯЕТСЯ ПРИ
 - ← игре на понижение
 - ↑ игре на повышение
 - хеджировании
 10. БИРЖЕВАЯ ОПЕРАЦИЯ ДЕПОРТА ПРИМЕНЯЕТСЯ ПРИ
 - ← игре на понижение
 - ↑ игре на повышение
 - хеджировании
 11. ХЕДЖИРОВАНИЕ – ЭТО ПЕРЕНЕСЕНИЕ РИСКА ОТ ХЕДЖЕРА НА
 - ← организатора торговли
 - ↑ внебиржевой рынок
 - участника рынка, вступающего в договорные отношения с хеджером
 12. К УСЛОВНЫМ СДЕЛКАМ ОТНОСЯТСЯ
 - ← простая сделка с премией
 - ↑ стеллаж
 - форвардная сделка
 13. УСЛОВНЫЕ СДЕЛКИ НАЗЫВАЮТСЯ ИНАЧЕ

- ← сделками с маржей
 - ↑ сделками "spot"
 - сделками с премией
14. СТЕЛЛАЖ – ЭТО РАЗНОВИДНОСТЬ СДЕЛОК
- ← условных
 - ↑ твердых
 - пролонгационных
15. ПОКУПКА ЦЕННЫХ БУМАГ С ЧАСТИЧНОЙ ОПЛАТОЙ ЗАЕМНЫМИ СРЕДСТВАМИ ОСУЩЕСТВЛЯЕТСЯ КАК ПРАВИЛО
- ← игроками на повышение
 - ↑ игроками на понижение
16. ПРОДАЖА ЦЕННЫХ БУМАГ, ВЗЯТЫХ ВЗАЙМЫ, ИСПОЛЬЗУЕТСЯ ПРЕИМУЩЕСТВЕННО
- ← игроками на повышение
 - ↑ игроками на понижение
17. "ДЛИННАЯ ПОКУПКА" – ЭТО ПРИОБРЕТЕНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ В ЦЕЛЯХ
- ← длительного владения ими и получения доходов в виде дивидендов и процентов по ним
 - ↑ извлечения курсовых доходов в результате роста курса
 - получения возможности требовать от контрагента передачи ему ценных бумаг в количестве, в два и более раз превышающем установленное при заключении сделки.
18. АРБИТРАЖНАЯ БИРЖЕВАЯ СДЕЛКА ОЗНАЧАЕТ
- ← биржевую спекуляцию на соотношении цен на рынках одного и того же товара
 - ↑ спекуляцию на повышении цен
 - сделку с расчетами на протяжении месяца
19. ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ СДЕЛКИ "РЕПО"
- ← участники сделки ведут игру на повышение–понижение цен
 - ↑ одна сторона кредитует другую под залог ценных бумаг
 - арбитраж

Верно/Неверно

Определите: верны (В) или неверны (Н) следующие утверждения

1. При заключении срочной сделки одним из контрагентов обязательно является хеджер, а другим – спекулянт.

2. Каждая из операций с ценными бумагами оформляется путем заключения одной или нескольких сделок.
3. Спекулятивная операция всегда представляет собой покупку ценных бумаг с намерением продать их в будущем по более высокому курсу.
4. Сделка с маржей является разновидностью арбитражных сделок.
5. Примером твердой сделки является купля/продажа фьючерсного контракта.
6. Кассовая сделка предполагает поставку ценных бумаг исключительно в день ее заключения.
7. Условные сделки иначе именуются сделками с премией.
8. Осуществление арбитражных операций ведет к выравниванию цен на ценные бумаги на разных рынках.
9. Сверка параметров сделки является обязательным этапом любой сделки с ценными бумагами.
10. Стеллажные сделки на рынке ценных бумаг запрещены российским законодательством.
11. Хеджирование обеспечивает полное страхование от риска изменения рыночного курса ценных бумаг.
12. В операции репорта риск изменения курса ценных бумаг распределяется между биржевиком и банком-кредитором.

Упражнения и задачи

1. Операции на рынке ценных бумаг проводятся для реализации определенной цели. *Установите соответствие видов операций группам целей, заполнив таблицу и внося в соответствующие строки те или иные виды операций.*

Классификация операций с ценными бумагами по целям их проведения

Цели проведения операций	Виды операций
Формирование и увеличение капитала	
Получение денежных доходов от проведения операций с ценными бумагами	
Получение прибыли от инвестиций в ценные бумаги	

Привлечение заемных средств для использования в активных операциях банка
Участие в уставном капитале для контроля над собственностью

- брокерские операции на вторичном рынке
 - формирование собственного капитала
 - эмиссия векселей
 - спекулятивные операции
 - операции депорта
 - покупка акций через дочерние структуры
 - формирование инвестиционного портфеля
 - депозитарный сервис
 - эмиссия облигаций
 - трастовые операции с ценными бумагами
 - увеличение собственного капитала
 - эмиссия депозитных и сберегательных сертификатов
 - арбитражные операции
 - участие в залоговых аукционах
 - андеррайтинговые операции
 - управление клиентским инвестиционным портфелем.
2. Существует мнение, что пролонгационная сделка является разновидностью кредитования под залог ценных бумаг. *Так ли это? В чем преимущество пролонгационных сделок?*
3. Небезызвестный Натан Мейер Ротшильд в 1815 г. осуществил выгодную сделку. После сражения при Ватерлоо он демонстративно продал английские государственные облигации, что было ложным сигналом того, что английская армия проиграла сражение Наполеону. Торговцы в панике бросились продавать имеющиеся у них ценные бумаги. В момент резкого падения цен Ротшильд через посредников скупил ценные бумаги. *Какой биржевой стратегии придерживался в этой ситуации Ротшильд? Какую позицию он занял? Можно ли назвать данную сделку манипулятивной? Как сделки подобного рода, на ваш взгляд, соотносятся с понятием этики фондового рынка?*

4. В Нью-Йорке форвардный курс американского доллара к немецкой марке на 90 дней равен 0,495, а во Франкфурте – курс немецкой марки к доллару – 2,005.

Определите:

а) имеют ли возможность участники рынка провести арбитражную операцию? Какие сделки для этого необходимо совершить? Какова величина прибыли, которую он сможет получить в результате этой операции?

б) к чему приведет возникновение возможности арбитража? Изменится ли поведение трейдеров на рынке после возникновения такой ситуации? Каким образом?

5. Инвестор, имеющий у брокера счет покупок в кредит (маржинальный счет), приобретает 100 акций акционерного общества *А* по цене 400 руб. за 1 акцию. Первоначальный взнос (маржа) составляет 70%.

Определите:

а) что произойдет с маржевым счетом инвестора, если рыночная цена акций вскоре после покупки повысится до 550 руб.?

б) что произойдет с маржевым счетом инвестора, если рыночная цена акций снизится до 300 руб.? Что в этой ситуации должен будет предпринять инвестор?

в) какое максимальное количество дополнительных акций, не тратя дополнительных средств, сможет приобрести инвестор, если он хочет построить "пирамиду", при том, что рыночная цена акций возросла до 650 руб.?

6. Биржевик *А* заключил с биржевиком *Б* договор срочной сделки на покупку 500 акций по курсу 1000 руб. со сроком исполнения 1 июля 2000 г. Но к 01.06.2000 г. курс акций не изменился. Поскольку, по расчету биржевика *А*, курс акций должен существенно вырасти в течение двух месяцев, он заключает договор с банком, по которому банк 01.06.2000 г. должен купить акции у биржевика *Б* по цене 1000 руб. и продать их 01.08.2000 г. биржевику *А* по цене 1100 руб.

Как называется вид сделки, заключенной между биржевиком А и банком?

Определите, каким будет финансовый результат операции для банка и для биржевика А, если 01.08.2000 г. курс акций составит: а) 1250 руб.; б) 900 руб.?

Прокомментируйте полученные результаты.

проблемы

1. Хеджирование является одним из способов уменьшения рисков, связанных с ценными бумагами. *Величину каких видов финансовых рисков, связанных с ценными бумагами, можно уменьшить с помощью хеджирования?*

Может ли хеджирование обеспечить полное страхование от риска изменения курса ценной бумаги? Почему?

Существуют ли способы страхования от рыночных рисков помимо хеджирования?

2. Опасности, подстерегающие биржевых спекулянтов, красноречиво описал еще в 1870 г. У.У. Фоулер. Вот некоторые из его рассуждений по этому поводу: "Самые частые союзы в его (спекулянта) словаре – "если" и "но". Вся его жизнь – непрерывная цепь сожалений; и как ни странно, гораздо чаще он жалеет о том, что мог бы сделать, но не сделал, а не о том, что на самом деле он потерял.

История всего кочующего племени биржевых спекулянтов, по сути, сводится к чудовищному каталогу их потерь – потерь, в список которых входят не только деньги, но и здоровье, сила воли, сердце и сама жизнь.

Никогда еще профессия спекулянта не была опасней, чем в наши дни. За последние восемь лет рынок наводнился акциями до такой степени, что общее их количество возросло в пять раз! Обитатели Уолл-стрит ходят по едва застывшей корочке лавы, под которой бурлит финансовый вулкан; извержение может в любой момент смести их всех разом с лица земли"¹.

На ваш взгляд, является ли заключение сделок с ценными бумагами таким же опасным способом получения прибылей и в наше время? Можете ли вы привести реальные примеры огромных потерь на биржевых спекуляциях? Произошли ли за последние 130 лет какие-либо серьезные изменения в законодательном регулировании торговой деятельности на рынке

¹ Цит. по: Нидерхоффер В. Университеты биржевого спекулянта. М.: КРОН-ПРЕСС, 1998. С. 261–262.

ценных бумаг? Каким образом эти изменения воздействуют на снижение рисков участников торговли?

3. Принципы деятельности участников рынков срочных сделок разрабатываются Базельским комитетом, в который входят представители практически всех экономически развитых стран. Эти принципы носят рекомендательный характер, и включают следующие положения:

☞ *Принципы организации внутренней деятельности:*

- принцип понимания сущности рынка срочных сделок, возможных последствий деятельности для компании, работающей на рынке и ее клиентов;
- принцип ответственности руководства компании перед своими работниками, клиентами и регулирующими органами;
- принцип надежности. Следуя данному принципу, необходимо:
 - а) выполнять законодательно установленные экономические нормативы по операциям на рынках срочных сделок;
 - б) проводить операции в соответствии с установленными лимитами на кредитование;
 - в) рассчитывать величины всех видов финансовых рисков, связанных с операциями на рынках срочных сделок;
- принцип четкого определения целей своей деятельности (принцип "демаркационных линий");
- принцип разделения ответственности (принцип "китайских стен");
- принцип доходности и рационального управления рисками для минимизации потерь;
- принцип соответствия стратегии проведения операций на срочном рынке общей стратегии управления рисками;
- принцип гибкости рыночной стратегии;
- принцип обеспечения всесторонности, своевременности, регулярности, прозрачности и доступности результатов деятельности компании

☞ *Принципы построения отношений с клиентами:*

- принципы открытости, доверия, прозрачности;
- принцип сохранности при работе со средствами клиентов.

☞ *Принципы построения отношений с регулирующими органами:*

- принцип подконтрольности и подотчетности;

- принципы достоверности, соответствия, совместимости и сопоставимости представляемой в регулирующие органы информации.

Попытайтесь раскрыть содержание каждого из вышеперечисленных принципов деятельности. Какие конкретные меры должен предпринять участник срочного рынка, чтобы порядок его деятельности и построение отношений с клиентами и регулирующими органами соответствовали этим принципам?

Как вы считаете, действуют ли российские участники срочного рынка в соответствии с вышеуказанными принципами? Почему?

4. В настоящее время инвесторы имеют возможность передавать своим брокерам распоряжения о сделках с ценными бумагами не только традиционным телефонным способом, но и с помощью сети Интернет в режиме реального времени.

Попытайтесь проанализировать, какие дополнительные преимущества дает инвесторам и брокерам новый способ передачи распоряжений? Есть ли у торговли через Интернет существенные недостатки?

Сравните новый способ торговли с традиционным, используя следующие характеристики:

- величина операционных затрат;
- надежность связи;
- размер брокерских комиссионных;
- возможность получения дополнительной информации, консультаций;
- возможность разрешения конфликтов;
- конфиденциальность сделок;
- безопасность.

Темы докладов и рефератов

1. Правовое регулирование обращения эмиссионных ценных бумаг в Российской Федерации.
2. Правила совершения сделок с ценными бумагами в Российской торговой системе.
3. Правила совершения сделок с ценными бумагами на Московской межбанковской валютной бирже.

4. Классификация операций российского коммерческого банка с ценными бумагами.
5. Правовое регулирование и техника осуществления залога ценных бумаг в российской практике.
6. Арбитражные стратегии на рынке ценных бумаг.
7. Биржевая спекуляция.
8. Хеджирование рисков на финансовых рынках.
9. Сделки на рынке ценных бумаг, связанные с кредитованием участников сделок.

Литература

Биржевая деятельность / Под ред. А.Г. Грязновой, Р.В. Корнеевой, В.А. Галанова. М.: Финансы и статистика, 1996.

Вейсвеллер Р. Арбитраж: возможности и техника операций на финансовых и товарных рынках: Пер. с англ. М.: Церих-ПЭЛ, 1995.

Гитман Л., Джонс М. Основы инвестирования. М.: Дело, 1997. Гл. 2.

Рынок ценных бумаг / Под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. М.: Финансы и статистика, 1996. Гл. 13, 18.

Свердлов В. Российские проблемы в использовании мировой практики инвестиционных операций // Внешнеэкономический бюллетень. 1999. № 5. С. 60–64.

Семенкова Е.В. Операции с ценными бумагами: российская практика: Учебник. М.: Перспектива; Инфра-М, 1997.

Фельдман А.Б. Арбитраж и спекуляция на фондовом рынке // Журнал для акционеров. 1998. № 8. С. 38–40.

Ответы

Основные термины и понятия

1-Д. 2-И. 3-А. 4-Е. 5-Р. 6-Л. 7-Б. 8-Г. 9-П. 10-Ж. 11-О. 12-В. 13-З. 14-М. 15-К. 16-С. 17-Н

Тесты

1-3. 2-1, 2. 3-1, 4. 4-1, 3. 5-1. 6-2. 7-2. 8-1. 9-2. 10-1. 11-3. 12-1, 2. 13-3.
14-1. 15-1. 16-2. 17-2. 18-1. 19-2

Верно/Неверно

1-Н. 2-В. 3-Н. 4-Н. 5-В. 6-Н. 7-В. 8-В. 9-Н. 10-Н. 11-Н. 12-Н

Упражнения и задачи

4. а) 0,015 ам. доллара на 1 немецкую марку
5. а) уровень маржи повысится до 78,2%
б) уровень маржи снизится до 60%
в) 16 акций
6. а) прибыль 50 000 руб., прибыль 75 000 руб.
б) прибыль 50 000 руб., убыток 100 000 руб.