



ДОНСКОЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
УПРАВЛЕНИЕ ДИСТАНЦИОННОГО ОБУЧЕНИЯ И ПОВЫШЕНИЯ
КВАЛИФИКАЦИИ

Кафедра «Бухгалтерский учет и аудит»

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ для проведения практических занятий по дисциплине

«Учет операций хеджирования»

для обучающихся по направлению
38.03.01 Экономика профиль подготовки
«Бухгалтерский учет, анализ и аудит»
квалификации «Бакалавр» IV курса очной
и заочной форм обучения

Утверждены на заседании кафедры «Бухгалтерский учет
и аудит», протокол № 9 от 09.02.2017г.

Автор
Рудненко Н.П.

Ростов-на-Дону, 2017

Аннотация

Методические указания предназначены для проведения практических занятий обучающихся по направлению 38.03.01 «Экономика» профиль «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» очной и заочной форм обучения.

В методических указаниях представлены вопросы для обсуждения, исходные данные и задания, тесты для самоконтроля, а также указаны литературные источники для выполнения практических заданий в разрезе тем учебного плана по дисциплине «Учет операций хеджирования».

Автор



к.э.н., доцент
кафедры «БУиА»
Рудненко Н.П.





Оглавление

1. ЦЕЛИ, ЗАДАЧИ И ОСНОВНЫЕ ВИДЫ ПРАКТИЧЕСКОЙ РАБОТЫ	4
2. ЗАДАНИЯ К ПРАКТИЧЕСКИМ ЗАНЯТИЯМ ПО ДИСЦИПЛИНЕ	7
3. ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ	18
4. ПРИМЕРНЫЕ ВОПРОСЫ ДЛЯ ОЦЕНКИ КАЧЕСТВА ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ	37
5. ГЛОСАРИЙ	41
6. СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	81

1. ЦЕЛИ, ЗАДАЧИ И ОСНОВНЫЕ ВИДЫ ПРАКТИЧЕСКОЙ РАБОТЫ

Методические указания разработаны в соответствии с программой подготовки бакалавров по направлению 38.03.01 Экономика профиля «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» и освещают вопросы в рамках учебного курса «Учет операций хеджирования». Данные методические указания подготовлены с учетом новых законодательных актов, положений и инструктивных указаний по экономическим и правовым вопросам.

Методические указания содержат задания, вопросы, ситуации, с которыми бухгалтерский работник может встретиться в процессе практической деятельности. Тематика заданий охватывает методологические основы учета операций хеджирования организации, методику выполнения хедж расчетов, механизм формирования выводов и разработки предложений по улучшению деятельности и финансовых результатов организации.

Методические указания нацелены на решение следующих задач:

- приобретение навыков, позволяющих организовать эффективную систему учета операций хеджирования;
- овладение приемами ведения учета операций хеджирования;
- формирование:
 - культуры мышления, способности к обобщению, анализу, восприятию информации, постановке цели и выбору путей ее достижения;
 - умения использовать нормативные правовые документы по бухгалтерскому учету резервной системы экономического субъекта и ее защиты;
 - готовности применения профессиональных знаний для организации учета операций хеджирования;
 - мотивации и способностей для самостоятельного повышения квалификации и уровня профессионального мастерства;
 - способностей к оценке вклада своей деятельности в решение вопросов организации учета резервов, и защиты резервной системы;
 - способностей для аргументированного обоснования своих решений с точки зрения эффективности организации учета операций хеджирования.

В результате изучения студент должен:

- знать:

Учет операций хеджирования

- сущность, цели и задачи хеджирования;
- основные понятия, определения, используемые при организации учета операций хеджирования;
- нормативно-правовую базу бухгалтерского учета резервной системы предприятия и операций хеджирования;
- основные принципы организации хедж-бухгалтерии;
- учетно-аналитические аспекты хеджирования;
- организационные формы, принципы и экономические механизмы хеджирования.

- уметь:

- формулировать и решать задачи по организации учета операций хеджирования;
- обоснованно использовать инструменты бухгалтерской инженерии, в том числе систему нулевых производных балансовых отчетов в организации учета операций хеджирования и хедж-бухгалтерии;

- анализировать и интерпретировать данные бухгалтерской финансовой отчетности и внутренней отчетности организации, а также основные показатели, характеризующие резервную систему хозяйствующих субъектов;

- на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические показатели, характеризующие уровень резервной защиты экономического субъекта;

- выполнять необходимые для составления планов расчёты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами;

- составлять хеджированный производный балансовый отчет;

- отражать операции хеджирования в балансовом, забалансовом и управленческом учете;

- использовать инструменты хеджирования в системе управления деятельностью экономического субъекта;

- выявить, оценить и нивелировать риск потери активов в условиях неблагоприятной внешней экономической среды;

- владеть:

- умением применять на практике полученные теоретические знания и практические навыки для принятия эффективных управленческих решений и повышению резервной защиты экономических субъектов;

- умением организовать деятельность учетных работников, осуществляющих учет операций хеджирования;

Учет операций хеджирования

– современными техническими средствами и информационными технологиями в области бухгалтерского учета.

Каждое задание содержит вопросы для обсуждения или ситуационные задачи. Методические указания позволяют преподавателю проводить наряду с практическими занятиями, также и семинарские занятия.

Для ознакомления с основными положениями каждой темы необходимо изучить материалы соответствующих глав учебников по курсу «Учет операций хеджирования», конспектов лекций и литературные источники, указанные в списке к каждой теме.

Практические занятия состоят, как правило, из двух частей.

Первая часть: Вопросы для обсуждения.

Студент должен подготовить ответы на предложенные ему вопросы по теме занятия, а затем устно изложить свою версию ответа.

Вторая часть: Решение примеров, ситуационных задач.

Студент должен самостоятельно после объяснений преподавателя решить заданные примеры и задачи.

Оформление практической работы осуществляется в тетради для практических занятий.

Время на проведение занятия соответствует запланированному бюджету времени по видам занятий в соответствии с Рабочей программы по дисциплине «Учет операций хеджирования» для соответствующей формы обучения (очной или заочной).

В случае пропуска практического занятия студент должен выполнить его самостоятельно в полном объеме и представить на проверку преподавателю.

2. ЗАДАНИЯ К ПРАКТИЧЕСКИМ ЗАНЯТИЯМ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Задача№1

Хеджирование риска удорожания сырья покупкой фьючерсных контрактов. Предприятие – производитель бензина – осуществило его продажу в январе с поставкой в марте. Форвардная сделка заключена на 1 000 баррелей бензина по цене \$35 за баррель. Нефть для производства этой партии бензина планируется закупить только в марте. Текущая цена нефти \$18 за баррель устраивает предприятие, но есть опасения, что к моменту поставки бензина цены на нефть возрастут, в результате чего возникнут убытки. Поэтому, предприятие покупает в январе фьючерсный контракт на 1 000 баррелей нефти по цене \$18,5 за баррель. Допустим, что опасения предприятия оправдались и цена нефти, а соответственно и бензина, в марте возросла. Стоимость 1 барреля нефти на реальном рынке составила \$21, а на фьючерсном рынке – \$21,5.

На какую сумму понесены убытки на реальном рынке? Прибыль или убыток нас ждет при сделке с фьючерсным контрактом?

Задача№2

Облигации с варрантами. Рассмотрим простейший случай ее определения на примере.

Облигации фирмы при выпуске в форме простого займа имели бы ставку, равную 10%. Но вместе с варрантами они были проданы со ставкой 8%. Покупатель, приобретающий облигации по их первоначальной цене предложения в 1000 руб., получает пакет из 8%-й 20-летней облигации и 20 варрантов, дающих право на приобретение обыкновенных акций по цене 20 руб., при рыночной цене акций в момент подписки в 22 руб. Текущая ставка процента у облигаций с той же степенью риска, которую имеют облигации фирмы, равна 10%.

Вопрос: определить текущую стоимость облигации, рассматриваемой изолированно.

Задача№3

1) если спотовая цена базисного актива равна 10000 руб., то опцион call с ценой исполнения 9000 руб

2) если спотовая цена базисного актива 9000 руб, то опцион call с ценой исполнения 10000 руб. не будет иметь внутренней стоимости: $10000 - 9000 = -1000$ грн (отрицательная внутренняя стоимость не принимается во внимание.);

Учет операций хеджирования

Возможно ли определить внутреннюю стоимость опциона call и если возможно, каково ее значение.

Задача №4

1) если спотовая цена базисного актива равна 10000 руб., то опцион put с ценой исполнения 9000 руб.

2) если спотовая цена базисного актива 9000 руб, то опцион put с ценой исполнения 10000 руб.

Возможно ли определить внутреннюю стоимость опциона call и если возможно, каково ее значение.

Задача №5

У Клиента на счете 10 000 USD. Используемое кредитное плечо 1:100. Клиент открыл 3 лота Buy USD/JPY по 89,61. Курс USD/JPY вырос и составляет сейчас 90,20. Подсчитаем вариационную маржу Клиента:

$VM = 3 * 100000 / 100 * 1 * (89,61 - 90,20) = -1770$ USD. В данном случае для длинной позиции клиента отрицательная VM является прибыльной.

Задача №6

У Вас на счете 10 000 USD и Вы работаете со стандартным плечом 1:100. Вы решили открыть сделку на 2 лота SELL EUR/USD по курсу 1,4970. Залог, который потребуется для этой операции – 2 994 USD.

Определить, до какого уровня должны уменьшиться средства на Вашем счете, чтобы дилер принял решение ликвидировать Вашу позицию SELL 2 лота EUR/USD по stop out.

Задача №7

Цена на зерно в течение трех месяцев снижалась и в день X составила \$50. Фермер продает одну тонну зерна на бирже за \$50, и обращается к контрагенту по своему договору и просит возместить ему разницу в цене. В договоре указана цена продажи \$100, а текущая цена \$50, значит, контрагент должен выплатить фермеру \$50.

Финансовый результат всей сделки?

Задача №8

Цена на зерно в течение трех месяцев росла и в день X составила \$150. Фермер продает одну тонну зерна на бирже за \$150,

Учет операций хеджирования

и теперь к нему обращается контрагент по договору и просит возместить ему разницу в цене. В договоре указана цена продажи \$100, а текущая цена \$150, это означает, что фермер должен выплатить контрагенту \$50. Финансовый результат всей сделки?

Задача№9

Рыночная цена пшеницы = 120 фунтов стерлингов за тонну.

Цена июльского фьючерса = 125 фунтов стерлингов.

Сколько составляет базис?

Задача№10

Пример для фьючерсов на акции FTSE 100:

Дата: 25 Июня

Цена акции: 5750

Процентная ставка: 6% годовых

Дивиденд: 4% годовых

Срок: 91 день

Определить оптимальную цену.

Задача№11

Брокер принял заказ от клиента на заключение трехмесячного фьючерсного контракта на покупку \$1000 по цене 5630 рублей за доллар. Брокер вносит в расчетную фирму за счет средств клиента начальную маржу в размере 10% от суммы покупки, т.е. $\$1000 * 5630 * 0.1 = 563000$ руб

Определить:

А) Ежедневные изменения вариационной маржи;

Б) убыток клиента;

В) доход клиента, а также прибыль от офсетной сделки.

Задача№12

Инвестор приобретает европейский опцион «пут» на 100 акций компании А по цене исполнения 90 у. е. Текущий курс акций 88 у. е. Контракт истекает через три месяца. Премия за одну акцию 5 у. е. Следовательно, первоначальные затраты инвестора составят 500 у. е.

На день истечения контракта возможны следующие ситуации:

1) курс акций выше или равен 90 у. е.

2) курс акций снизился до 85 у. е.

Учет операций хеджирования

Инвестор покупает на рынке опцион по этому курсу и исполняет опцион, т.е. обязывает продавца опциона купить у него акции по курсу, предусмотренному в контракте (90 у. е.)

3) курс акций ниже 85 у. е., например, 82 у. е.

4) курс акций выше 85 у. е., но ниже 90 у. е.

Определить используется ли опцион и рассчитать финансовый результат в случае его использования.

Задача№13

Фирма-потребитель нефти А собирается через 3 месяца закупить 1000 барелей нефти. Опасаясь что цена нефти может вырасти, фирма А покупает у фирмы-страховщика Б страховой полис, который оговаривает компенсацию потерь фирмы А на покупке нефти в случае, если цена нефти превысит 45 долларов. Если фирма А предъявит фирме Б к оплате данный полис при цене нефти в 50\$.определить сколько должна выплатить фирма Б фирме А.

Задача№14

Если курс акции равен \$150, а опцион «колл» продается за \$40, т. е. на \$10 меньше его внутренней стоимости (которая равна \$50), то инвесторы одновременно купят опционы исполнят их и продадут полученные от продавца опциона акции. Они затратят на каждый опцион \$140, включая цену исполнения, а в обмен на каждую проданную акцию получают \$150.

Определить чистый доход без риска.

Задача№14

Мы являемся держателем опциона Call по евро, со страйком 1.25, текущая цена на рынке – 1.29, (размер контракта 100 000 евро). Это означает, что сейчас нам выгодно реализовать опцион (иными словами воспользовавшись правом которое дает нам опцион купить евро по 1.25, и немедленно продать по 1.29).

Определить прибыль от реализации опциона, и будет ли она равна его внутренней стоимости?

Задача№15

Вы можете купить акции Газпрома. Пусть для простоты расчета одна акция стоит 300р. У вас на счету появляется 1000 акций, рассмотрим различные варианты поведения акций:

А) Рост стоимости акции на 60 руб

Б) Снижение стоимости акции на 60 руб

Задача№16

Рассмотрим вариант покупки 10 опционов КОЛЛ со страйком 30 000 рублей на Газпром, что равноценно покупке 1000 акций, так как один опцион КОЛЛ дает право купить лот из 100 акций Газпрома. Более точно, мы покупаем право купить 1000 акций по цене 300 рублей. На это мы затратим 20 000р. Оставшиеся 280 000р можно положить в банк, что при ставке 15% годовых принесет 7 000р. Рассмотреть возможные варианты поведения стоимости опциона в конце года.

Задача№17

Облигация с номинальной стоимостью \$100000 и купоном 9%, погашаемая 15.11.2018 г., назначена к поставке по фьючерсному контракту 30.08.1997. На текущий день расчетная фьючерсная цена равна 114 1/2, до погашения осталось 21 год 3 месяца, чему в таблице соответствует коэффициент пересчета 1.1061. Накопленные проценты на 30.08.97 равны \$1125.

Определить стоимость фьючерсного контракта.

Задача№18

01.07.90 г. декабрьские фьючерсы на 91-дневные казначейские векселя США котировались по цене 89.25, чему соответствует процентная ставка 10.75%. Инвестор решил продать 4 декабрьских фьючерсных контракта по цене 89.25, а к декабрю процентная ставка возросла до 12.5%. Какую прибыль получит инвестор, закрыв контракты по цене 87.5.

Задача№19

Текущая цена на акцию составляет \$100, покупаем один опцион пут за \$5 со страйком \$100. Это означает, что в течение определенного времени, например три месяца, мы обладаем правом продать акцию по цене \$100, но что важно, только правом, а не обязанностью продавать эту акцию. За это право (опцион) заплатили \$5.

Определить финансовый результат, если:

- 1) спустя три месяца в день X (дата поставки) цена на акцию упадет до \$50.
- 2) Если спустя три месяца в день X (дата поставки) цена на акцию выросла до \$150,

Задача№20

Существует биржа реального товара, на которой можно купить-продать определенные партии зерна. Текущая цена на зерно \$100 за тонну. При прогнозе роста цены на зерно до \$120, и имея на счету \$100, мы можем купить одну тонну и ждать роста. Но при этом мы просто можем заключить договор на покупку зерна в день X по цене \$100, купив фьючерсный контракт. В силу того, что фьючерс – это биржевой договор, значит гарантом его исполнения, является биржа. Биржа в свою очередь, как с покупателя, так и с продавца фьючерса требует определенную гарантийную сумму, по обязательствам фьючерса. Эта гарантийная сумма, как правило, составляет 20% от цены самого товара. В нашем примере гарантийная сумма будет равна \$20 для одного фьючерса, значит, имея на счету \$100, мы можем купить пять фьючерсных контрактов.

Исходя из определения фьючерса, определить каковы наши обязательства, их размер и финансовый результат.

Задача№21 (Вставить пропущенную сумму)

Допустим, вы купили 500 000 eur/usd по 1,2347 17 августа 2004г. (вторник) на условиях Spot (т.е. с датой расчетов 19 августа – четверг). 19 августа вам на счет придет (1) eur и у вас должно быть списано (2) usd.

Задача№22

У Вас имеется депозит 3000 USD. Вы используете плечо 1:100. Курс EUR/USD по 1.2497 Чтобы совершить сделку по EUR/USD размером в один лот, Вам необходимо зарезервировать 1000 EUR (1000 EUR * 100 размер плеча = 100000 EUR) Какую сумму необходимо зарезервировать на счету для осуществления сделки?

Задача№23

Используя данные к задаче № 22, определите прибыль от сделки, если

сегодня в 16:30 Вы продали EUR/USD по 1.2497. Если бы Вы закрыли сделку по курсу EUR/USD 1.2449, который был в 16:56.

Задача№24

Акционерное общество "Abbot laboratories" (США) выпустило серию варрантов на обыкновенные акции. Один варрант даёт право приобрести пакет из 100 акций по цене \$35 за штуку. На вторичном рынке курс акций "Abbot laboratories" подскочил до \$43.

Во сколько можно оценить стоимость 2 000 варрантов на обыкновенные акции "Abbot laboratories"?

Задача №25

Рис. 1. Формирование синтетической облигации



На рисунке схематично показано также, как меняется стоимость СО в промежуточные моменты (пунктирная линия). Разность между фьючерсной ценой и ценой базисного актива на спот-рынке называется базисом. По мере уменьшения базиса цена синтетической облигации, то есть цена СО = текущая цена пакета акций + суммарная вар. маржа, приближается к начальной цене фьючерса (target price)

На рисунке 1 показаны графики цены последней сделки по акции РАО «ЕЭС России» на торгах ММВБ и расчетной цены июньского фьючерса на эти акции в FORTS за период 17.12.01-17.06.02. Будем считать, что непосредственно перед окончанием торговой сессии можно одновременно провести сделки по акциям и фьючерсам по указанным ценам. В качестве цены акции в последний день торгов фьючерсом (14.06.02) возьмем средневзвешенную цену, то есть цену, по которой происходит исполнение фьючерсного контракта. Рассмотрим следующую операцию:

17.12.01 – покупка 1000 акций по цене 4485 за пакет и продажа одного фьючерса по цене 4695;

14.06.02 – продажа акций по средневзвешенной цене 4135.

17.06.02 – исполнение фьючерсного контракта по цене 4135

Определить результат продажи (потери или выигрыш) 14.06.02 и суммарную вариационную маржу 17.06.02.

Задача№26

В 1986 году, ценные бумаги корпорации Intel продавались со значением 21,5, что было намного ниже отметки 1983 года -46,5. Инвестор, желающий приобрести ценные бумаги данной компании, имеет два варианта.

1. Прямая покупка 1000 акций по 21,5.
2. Покупка 3500 warrants по цене 6 долларов США.

Определить сумму расходов в обоих вариантах и проанализировать возможность дальнейшего приобретения акций при 2м варианте.

Задача№27

Цена акции = 10, цена исполнения варранта = II, цена варранта = 2 [фактическая цена покупки права 13 (II + 2)]. Предположим, что инвестор может потратить 100.

На 100 можно купить: 10 акций (10 x 10) или 50 warrants (50 x 2).

Если цена акции поднимется до 13, цена варранта может увеличиться до 4.

Сколько будет стоить инвестиция в акции в размере 100, и инвестиция в warrants?

Задача№28

Цена акции = 20, цена исполнения варранта = II, цена варранта = 10 [фактическая цена покупки права 21 (II + 10)]

Предположим, что инвестор опять же может потратить = 100. На 100 можно купить: 5 акций или 10 warrants

Инвестиция в акции теперь стоит 130, но инвестиция в warrants стоит 150. Определить цену варранта и акции в этом случае

Задача№29

Компания "American Intel Group" владеет пакетом облигаций Казначейства США, совокупный номинал (asset value) которых равен \$500 000. Купонные проценты по ним выплачиваются ежегодно в размере 2% от номинала. Руководство "American Intel Group" планирует выпустить стрипы номиналом \$1 000 и сроком обращения 3 года. Определить:

- 1) Сколько стрипов может выпустить "American Intel Group"?
- 2) Какую прибыль получит инвестор, если приобретёт 5 стрипов по цене \$850 и будет держать их у себя до даты погашения?

Задача№30

Значение индекса S&P/RUIX 16.01.02 было равно 210.37, в этот же день фьючерс на индекс с исполнением 15.03.02 торговался по 214.36.

Определить доходность спот-фьючерс.

Задача№31



Продавая, пять фьючерсов мы берем на себя следующие обязательства: в день X (дата поставки) мы обязаны продать пять тонн зерна по цене \$120 за тонну. Теперь биржа видит, что у нас встречные обязательства, пять фьючерсов – купить по \$100 и пять фьючерсов – продать за \$120. Определить сумму, зачисляемую на счет

Задача№32

Опцион купли на 100 акций подписан при цене исполнения \$280, текущая цена акции равна \$250, премия составляет \$10 за акцию. Определить маржу подписчика. (Справочно: в обязанности покупателя опциона входит своевременная уплата премии, а в обязанности подписчика опциона – предоставление в клиринговую палату (расчетную фирму) строго определенных гарантий выполнения своих обязательств (маржу) в виде залога денег или ценных бумаг, обычно около 20% от валовой рыночной стоимости базисных активов.)

Задача№33

Инвестор подписывает 3 опциона купли на акции с ценой исполнения \$100. Совокупная премия одного опционного контракта составит \$800. Текущая безрисковая трехмесячная процентная ставка равна 5%. Затраты инвестора при продаже трех опционов и покупке 200 акций по цене \$100 за акцию составят \$17600. До-

пустим, что инвестор занял эту сумму под 5% и должен будет вернуть через три месяца \$18480. Определить прибыль инвестора при продаже по \$95 и \$110

Задача№34

Инвестор прогнозирует рост доходности к погашению тридцатилетних казначейских облигаций США. Для получения прибыли от такого события им запланирована покупка 5 опционов купли на ТУХ. При процентной ставке 6.25% трехмесячный опцион "при деньгах", т.е. с ценой исполнения 62.5, покупается за премию $5 \cdot 100 \cdot 1.5 = \750 . Определить финансовый результат от покупки опциона, если доходность увеличивается до 6,4% или до 6,75%.

Задача№35

Инвестор хочет купить 100 обыкновенных акций APPLE, которые в настоящий момент продаются по цене \$55 за акцию. Однако сейчас свободных наличных нет, а будут только через полгода, но инвестор прогнозирует в ближайшем будущем значительный рост цены акций. Поэтому он решил купить шестимесячный APPLE 55 опцион купли за премию \$425. Определить экономию инвестора, если за шесть месяцев цена APPLE возрастет до \$70, то по сравнению с покупкой акций по спот-курсу при исполнении опциона.

Задача№36

Покрытый инвестор подписал "APPLE март 50 опцион купли" за совокупную премию \$400 "при деньгах". Если цена акций упадет до \$40, то убытки в длинной позиции на акции составят \$1000, но с учетом полученной премии размер убытков составит только \$600. Определить прибыль подписчика, если цена акций возрастет до \$60

Задача№37

Непокрытый спекулянт подписал "IBM сентябрь 55 опцион продажи" за совокупную премию \$500 "при деньгах". Если цена акций упадет до \$45, то убытки спекулянта составят $100(5 - (55 - 45)) = -\$400$. Определить прибыль спекулянта, если же цена акций упадет только до \$52 и максимальную прибыль, если цена акций не меняется или возрастает.

Задача№38

Учет операций хеджирования

Инвестор ожидает, что долгосрочная процентная ставка за три месяца упадет с 4.5% до 3.95% и хочет застраховаться от этого продажей вертикального спреда медведя с опционами на пятилетние казначейские облигации США. Полученная премия от продажи трехмесячного опциона купли с ценой исполнения 40 равна $53/8 * 100 = \$537.5$, а выплаченная инвестором премия за покупку трехмесячного опциона купли с ценой исполнения 45 равна $13/8 * 100 = \$137.5$.

Задача №39

Предположим, ставка по рублевому овернайту (однодневному кредиту) на рынке составляет 10%, а по долларовому – 1,5%. Дилер запрашивает котировки курсов своп (на практике это текущие рыночные курсы для сделок TOD и TOM), которые выглядят следующим образом:

	BID	OFFER
TOD-	31.8665	31.8865
TOM	31.6885*	31.8760

Определить сумму сделки-своп, учитывая издержки упущенной возможности.

Задача №40

Рассчитываем издержки поддержания инвестиционной позиции на трехмесячный срок (90 дней). (При расчетах в долларах США принимается продолжительность года в 360 дней).

Цена наличного золота * (Процентная ставка + Стоимость хранения/страхования) * (Число дней)/360

Издержки поддержания инвестиционной позиции = $355 * (5\% + 0.5\%) * 90 / 360 = \4.88

Рассчитать обоснованную стоимость 3-месячного фьючерса.

3. ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

Легкие:

1. Главная цель хеджирования состоит в:
 - а) максимизации благосостояния собственников с помощью рациональной финансовой политики;
 - б) максимизации благосостояния собственников;
 - в) максимизации рыночной стоимости предприятия;
 - г) уменьшения или исключения инвестиционного риска за счет использования компенсирующей риск позиции по производным инструментам.

2. Как происходит отражение в учете форвардных контрактов:
 - а) на дату окончания контракта;
 - б) ежедневно, как правило, на конец торгов;
 - в) при совершении операции;
 - г) на дату заключения договора (гарантии, поручительства).

3. Какой из элементов не входит в элементы бухгалтерского механизма хеджирования:
 - а) технические средства управления;
 - б) форма заключения договоров хеджирования;
 - в) переоценка инструментов хеджирования;
 - г) наличие предварительных расходов, залога.

4. Место заключения форвардных контрактов:
 - а) на бирже;
 - б) не лимитируются;
 - в) биржевые и не биржевые;
 - г) внебиржевой продукт.

5. В хеджировании выработка стратегии, и ее практическая реализация производится на базе:
 - а) хеджировано-интегрированного балансового отчета;
 - б) производного балансового отчета;
 - в) структурированного балансового отчета;
 - г) нулевого производного балансового отчета.

6. Чистые пассивы могут быть представлены в виде:
 - а) положительного стоимостного показателя;
 - б) нулевого стоимостного показателя;

Учет операций хеджирования

- в) отрицательного стоимостного показателя;
- г) все три утверждения верны.

7. Назовите основные элементы опциона:

- а) компания, акции которой могут быть куплены, число приобретаемых акций, цена страйк, дата экспирации;
- б) актив, дата, после которой право купить утрачивается, цена приобретения акций, информационное обеспечение;
- в) число приобретаемых акций, финансовые ресурсы, цена страйк, количество участников сделки ;
- г) число приобретаемых акций, цена страйк, количество участников сделки, благоприятная ситуация на бирже.

8. Хеджируемыми позициями являются:

- а) деривативы;
- б) облигации;
- в) ссуды;
- г) векселя.

9. Операции хеджирования обычно заключаются для защиты следующих позиций:

- а) иностранной валюты;
- б) товаров;
- в) ценных бумаг;
- г) иностранной валюты; товаров; ценных бумаг.

10. Репорт, депорт, операции с курсовыми разницами, операции СВОП, валютный арбитраж, процентный арбитраж, валютная спекуляция, лидз энд легз входят в группу приёмов по:

- а) приёмы, направленные на сохранение способности капитала приносить высокий доход;
- б) приёмы, направленные на перевод денежных средств;
- в) приёмы, носящие спекулятивный характер;
- г) приёмы, направленные на перемещение капитала для его прироста.

11. Срок действия фьючерсного контракта:

- а) 1 месяц и более;
- б) 1-3 месяца и более;
- в) от 1 дня до 5 лет;
- г) до 15 лет.

Учет операций хеджирования

12. Выявление состава основных финансовых рисков, присущих хозяйственной деятельности предприятия; оценка уровня этих рисков и объема связанных с ними возможных финансовых потерь; формирование системы мероприятий по профилактике и минимизации отдельных финансовых рисков, а также их страхованию, это:

- а) функция управления финансовыми рисками;
- б) функция управления инвестициями;
- в) функция управления капиталом;
- г) функция управления активами.

13. Как происходит отражение в учете опционов:

- а) определяется приказом по учетной политике;
- б) на дату страхового случая при наличии соответствующего договора;
- в) при совершении операции;
- г) на дату окончания контракта.

14. Какой из элементов не входит в элементы бухгалтерского механизма хеджирования:

- а) возникновение обязательств;
- б) форма заключения договоров хеджирования;
- в) существующая практика отражения в учете;
- г) финансовые инструменты и методы.

15. Что не входит в элементы бухгалтерского механизма хеджирования:

- а) принятие решений по резервной защите организации;
- б) информационное обеспечение организации
- в) место заключения контрактов и их форма;
- г) составление гипотетического производного балансового отчета.

16. Объектами хеджирования служат:

- а) финансовые отношения;
- б) любые активы;
- в) денежный оборот;
- г) кругооборот капитала.

Учет операций хеджирования

17. Какой из экономистов получил в 1997 г. Нобелевскую премию совместно с Робертом Мертоном за разработку метода оценки вторичных ценных бумаг:

- а) Скоулз Майрон;
- б) Рональд Коулз;
- в) П.Э.Самуэльсон;
- г) Гэри Беккер.

18. Какой американский экономист принял непосредственное участие в разработке модели ценообразования Блека-Шоулза:

- а) Ж.Лоран;
- б) Роберт Мертон;
- в) Мертон Миллер;
- г) Рональд Коулз.

19. Впервые в России проблему нулевых балансов в статье «Баланс-нетто: нужен ли он при приватизации?», опубликованной в журнале «Бухгалтерский учёт», поднял доктор экономических наук, профессор:

- а) А.Д. Шеремет;
- б) И.Н. Богатая;
- в) В.И. Ткач;
- г) Г.Е. Крохичева.

20. Отражение финансового результата фьючерсных контрактов происходит:

- а) на дату окончания контракта с возможностью перенесения финансового результата на другой квартал;
- б) финансовый результат определяется ежедневно;
- в) только при совершении операции;
- г) при окончании отчетного периода.

21. Минимальный размер колебания цены каждого фьючерсного контракта («тик») устанавливается:

- а) стихийно в процессе торговли;
- б) соответствующей биржей;
- в) соответствующими государственными органами;
- г) компетентными общественными ассоциациями.

22. Фьючерсные цены определяются:

- а) методом открытого выкрика в процессе столкновения предложений на продажу и покупку;

Учет операций хеджирования

- б) руководителям биржи;
 - в) расчетной палатой;
 - г) приказами клиентов.
23. Продажа опциона привлекательна для инвестора, т.к. эта операция:
- а) имеет неограниченную прибыль;
 - б) имеет низкий риск;
 - в) дает возможность авансового получения премии;
 - г) имеет высокий показатель лeverиджа.
24. Покупатель опциона на покупку может:
- а) реализовать опцион;
 - б) продать опцион;
 - в) дать опциону истечь;
 - г) все перечисленное вместе.
25. При истечении срока опциона его стоимость определяется:
- а) внутренней стоимостью;
 - б) временной стоимостью;
 - в) внутренней стоимостью, умноженной на временную стоимость;
26. Для страхования от падения цен необходимо:
- а) купить опцион на покупку;
 - б) купить опцион на продажу;
27. Опцион может быть реализован:
- а) покупателем опциона;
 - б) продавцом опциона;
 - в) и тем и другим.
28. Хеджер, имеющий длинную позицию по рынку спот и короткую – по фьючерсу, имеет:
- а) «длинную позицию по базису»;
 - б) «короткую позицию по базису».
29. Хеджер, имеющий короткую позицию по рынку спот и длинную – по фьючерсу, имеет:
- а) «длинную позицию по базису»;
 - б) «короткую позицию по базису».

30. Из сколько этапов состоит любая фьючерсная сделка?

- а) 1;
- б) 2;
- в) 3;
- г) 4.

31. Базис равен +0,50 долл. Какая ситуация на рынке?

- а) нормальная;
- б) нестабильная;
- в) контанго;
- г) бэквардейшн.

32. Для хеджирования против повышения цены необходимо:

- а) купить фьючерсные контракты;
- б) продать фьючерсные контракты.

Сложные.

33. Концепции бухгалтерского учета – основные теоретические принципы ведения бухгалтерского учета и отчетности. Концепция осторожности требует:

- а) отражение учета доходов и расходов в момент их возникновения, а не после того, как они получены или выплачены;
- б) чтобы отчетность за последовательные периоды времени велась на основе неизменных методов учета;
- в) чтобы учет велся на консервативной основе, т.е. записи поступлений прибыли или дохода не должны делаться до того, как деньги реально поступят, а записи убытков производятся в тот момент, когда эти убытки только прогнозируются;
- г) обеспечения функционирования организации путем использования основных агрегатов резервной системы на базе использования иммунизационных производных балансовых отчетов и сопоставления стоимости чистых пассивов и чистых активов, то есть обеспечение ориентации на изменение собственности.

34. Валютный опцион –

- а) закрепляет за покупателем право обменять до наступления установленного срока по фиксируемому курсу одну валюту на другую, с обязательной покупкой опциона;

б) закрепляет за покупателем право обменять до наступления установленного срока по фиксируемому курсу одну валюту на другую. При этом обязанность на покупку не закрепляется;

в) предполагает обмен платежами между двумя участниками соглашения, при котором риск одного вида трансформирует в риск другого вида, и который используется в спекулятивных целях или с целью хеджирования;

г) источники средств, предназначенные для покрытия будущих обязательств и потерь.

35. Какое из представленных утверждений Неверно:

а) Резервы капитала предприятия представляют собой обязательства, по которым срок оплаты наступит в будущем;

б) Международные стандарты уделяют большое влияние резервам как одного из агрегатов хеджирования;

в) Резервы капитала являются формальной текущей задолженностью перед кредитором;

г) Резервы капитала учтены в балансе в качестве обязательства, подлежащего оплате в какой-то будущий момент и являюся агрегатом резервной системы предприятия.

36. Чистые пассивы могут быть представлены следующими деагрегированными показателями в справедливой стоимости:

а) уставный капитал; добавочный капитал; резервный капитал;

б) уставный капитал; добавочный капитал; прибыль; наращенная стоимость;

в) уставный капитал; добавочный капитал; нераспределенная прибыль; резервный капитал;

г) уставный капитал; добавочный капитал; резервный капитал; прибыль; наращенная стоимость.

37. Какое из перечисленных утверждений неверно:

а) Внутренняя стоимость опциона – это разница между рыночной ценой актива и ценой «страйк»;

б) Временная стоимость опциона равна сумме внутренней стоимости и рыночной цены актива;

в) Если цена исполнения больше или равна рыночной цене актива, то внутренняя стоимость опциона равна нулю;

г) Стоимость опциона непосредственно связана со стоимостью базисного актива акций.

Учет операций хеджирования

38. В чем отличительное свойство европейского опциона:
- а) опциона, который может быть исполнен только в день его истечения;
 - б) опцион, который можно исполнить в любое время в течение срока действия опциона;
 - в) Опцион, который даёт право, но не обязательство, его покупателю купить определённый фьючерсный контракт по соответствующей цене в любое время в течение срока действия этого опциона;
 - г) Опцион, который даёт право покупателю, но не обязательство, продать определённый фьючерсный контракт по соответствующей цене в любое время в течение срока действия этого опциона.

39. Опцион «пут» – это:
- а) Опцион, который можно исполнить в любое время в течение срока действия опциона;
 - б) Опцион, который даёт право покупателю, но не обязательство, продать определённый фьючерсный контракт по соответствующей цене в любое время в течение срока действия этого опциона;
 - в) Опциона, который может быть исполнен только в день его истечения;
 - г) Опцион, который даёт право, но не обязательство, его покупателю купить определённый фьючерсный контракт по соответствующей цене в любое время в течение срока действия этого опциона.

40. Какая из характеристик варранта является ошибочной:
- а) Опцион «колл», выписанный фирмой на свои акции;
 - б) Варранты обычно эмитируются на более длительный срок (например, пять или более лет), чем типичные опционы «колл»;
 - в) Одно из отличий варранта от опциона «колл» заключается в неограниченном количестве выпуска варрантов;
 - г) Варранты могут распределяться между акционерами вместо дивидендов в форме акций и в денежной форме или продаваться в качестве нового выпуска ценных бумаг.

41. Инвестиционная стоимость конвертируемой облигации-это:
- а) стоимость облигации, получаемая путем умножения коэффициента конверсии на текущую рыночную стоимость акции;
 - б) стоимость облигации, которая будет получена инвестором при обмене облигации на акцию;

Учет операций хеджирования

в) отношение суммы, на которую текущая рыночная цена облигации превышает конверсионную стоимость, к данной стоимости, выраженное в процентах;

г) стоимость, по которой могла бы быть продана облигация, если бы она не была конвертируемой.

42. Назовите основные элементы опциона:

а) Компания, акции которой могут быть куплены, число приобретаемых акций, цена страйк, дата экспирации;

б) Актив, дата, после которой право купить утрачивается, цена приобретения акций, информационное обеспечение;

в) Число приобретаемых акций, финансовые ресурсы, цена страйк, количество участников сделки;

г) Число приобретаемых акций, цена страйк, количество участников сделки, благоприятная ситуация на бирже.

43. В какой сфере деятельности может быть полезен нарастающий своп?

а) при финансировании строительства, где объем занятой суммы постепенно увеличивается за время реализации проекта;

б) для заемщика, хеджирующего выпуск облигаций, для чего характерно уменьшение фондовых платежей;

в) Для финансирования проекта, в котором занятая сумма может в начальной стадии увеличиваться, а затем уменьшаться по мере проведения поэтапных выплат подрядчику;

г) когда компания выпускает облигации с плавающей ставкой и хочет использовать своп не только для перевода своих плавающих обязательств в фиксированные процентные выплаты, но и для оплаты размещения облигаций.

44. В какой сфере деятельности может быть полезен внерыночный своп:

а) для финансирования проекта, в котором занятая сумма может в начальной стадии увеличиваться, а затем уменьшаться по мере проведения поэтапных выплат подрядчику;

б) когда компания выпускает облигации с плавающей ставкой и хочет использовать своп не только для перевода своих плавающих обязательств в фиксированные процентные выплаты, но и для оплаты размещения облигаций;

в) для заемщика, хеджирующего выпуск облигаций, для чего характерно уменьшение фондовых платежей;

Учет операций хеджирования

г) при финансировании строительства, где объем занятой суммы постепенно увеличивается за время реализации проекта.

45. Срочная сделка, при которой владелец ценных бумаг или валюты продаёт их банку (на бирже) с обязательством последующего выкупа через определённый срок по новой, более высокой цене (курсу), называется:

- а) депорт;
- б) репорт;
- в) лигз энд лэгз;
- г) валютная спекуляция.

46. Срочная сделка, которая заключается на бирже в расчете на понижение курса ценных бумаг (валюты) с целью получения прибыли в виде курсовой разницы, называется:

- а) депорт;
- б) валютный арбитраж;
- в) франчайзинг;
- г) репорт.

47. Вид валютных операций, связанных с манипулированием сроками расчетов (ускорение или затягивание) с целью получения финансовых и других выгод, называется:

- а) эккаутинг;
- б) депорт;
- в) форфейтинг;
- г) лигз энд лэгз.

48. Страхование, хеджирование, залог, ипотека, тезаврация драгоценных металлов, диверсификация, лимитирование, приобретение дополнительной информации о выборе и результатах, самострахование представляют группу приемов по:

- а) приёмы, направленные на перемещение капитала для его прироста;
- б) приёмы, носящие спекулятивный характер;
- в) приёмы, направленные на перевод денежных средств;
- г) сохранению способности капитала приносить высокий доход.

Учет операций хеджирования

49. Способ вторичного получения доходов путем вложения в ценные бумаги прибыли, полученной от первоначального вложения капитала в предпринимательство – это:

- а) лигз энд лэгз;
- б) факторинг;
- в) форфейтинг;
- г) транстинг.

50. Хеджирование это:

а) это управление риском на основе использования агрегатов резервной системы предприятия и механизма производных балансовых отчетов;

б) это соглашение о разделе риска, в котором одна сторона соглашается застраховать другую сторону от определенных потерь, указанных в данном контракте;

в) это позиция, которую используют для компенсации ценового риска, связанного с какой-либо другой позицией;

г) это соглашение о покупке или продаже определенного количества финансовых инструментов или товаров с улучшением количества, метода оценки, качества, средства доставки, времени выполнения обязательства, а также товара, который должен быть поставлен взамен или оплачен.

51. Основными задачей хеджирования является:

а) Обеспечение эффективного использования финансовых ресурсов в разрезе основных направлений деятельности предприятия;

б) Оптимизация денежного оборота и расчетной политики предприятия;

в) Максимизация прибыли при допустимом уровне финансового риска и благоприятной политике налогообложения;

г) Устраняется или уменьшается нестабильность денежных поступлений в будущем и устранение или уменьшение операционного риска за счет одновременного заимствования в одной валюте и представления займа в другой.

52. Для хеджирования путем покупки и продажи деривативов характерно использование «короткой» и «длинной» позиции, опционов, фьючерсов, форвардов, свопов, коллов, варрантов и др.

«Длинная» позиция – это:

Учет операций хеджирования

а) это заключение контрактов на покупку в больших объемах, чем на продажу в условиях, что дилер уверен, что цены на активы, которые входят в его оборот, упадут.

б) ситуация, когда при торговле товарами, ценными бумагами или валютой участник рынка покупает больше, чем продает, и, как следствие этого, его рабочий запас возрастает

в) это приобретение или продажа определенного количества товара, ценных бумаг, иностранной валюты или иных финансовых документов по текущей цене при оплате наличными с доставкой и завершением сделки на определенную дату в будущем.

г) это соглашение о покупке или продаже определенного количества финансовых инструментов или товаров с улучшением количества, метода оценки, качества, средства доставки, времени выполнения обязательства, а также товара, который должен быть поставлен взамен или оплачен.

53. Товарные фьючерсы –:

а) это соглашение о покупке или продаже определенного количества финансовых инструментов или товаров с улучшением количества, метода оценки, качества, средства доставки, времени выполнения обязательства, а также товара, который должен быть поставлен взамен или оплачен.

б) это приобретение или продажа определенного количества товара, ценных бумаг, иностранной валюты или иных финансовых документов по текущей цене при оплате наличными с доставкой и завершением сделки на определенную дату в будущем.

в) это контракты, по которым продавец обязуется поставить определенный товар к фиксированному сроку и по установленной заранее цене. В контракте указан вид товара, его цена, конечный срок действия данного контракта и условная единица товара.

г) это заключение контрактов на покупку в больших объемах, чем на продажу в условиях, что дилер уверен, что цены на активы, которые входят в его оборот, упадут.

54. Опцион «колл» на покупку –:

а) это финансовый инструмент, который предоставляет владельцу право, но не обязанность купить или продать оговоренное количество какого-то актива по установленному курсу до истечения определенного срока или раньше.

б) это допущенный к биржевой котировке финансовый инструмент, дающий право купить определенные акции (обычно в инвестиционном тресте) по определенной цене в будущем.

в) это управление риском на основе использования агрегатов резервной системы предприятия и механизма производных балансовых отчетов.

г) это возможность его владельцу купить ценные бумаги у продавца за фиксированную цену в течение определенного периода.

55. С помощью форвардов:

а) покупатель защищается от потерь или получает случайную прибыль, продавец получает ограниченную прибыль и неограниченный убыток;

б) инвестор имеет право купить определенное количество ценных бумаг в будущем по более низкой цене;

в) происходит предупреждение убытков при неблагоприятных обстоятельствах, отказ от прибыли при благоприятных;

г) происходит управление рисками, т.е. соглашение двух сторон об обмене рисками.

56. Влияние свопа на систему налогообложения:

а) влияет в большой степени;

б) возможность искусственного достижения соответствующего налогового эффекта;

в) не оказывает влияния;

г) наличие нежелательных налоговых позиций, так как российское законодательство запрещает компенсировать прибыли и убытки.

57. Назовите основное преимущество форвардного контракта:

а) отсутствует необходимость поиска контрагента по сделке;

б) высокая ликвидность контракта;

в) возможность приспособления контракта к индивидуальным запросам сторон;

г) возможность выполнения обязательств путем проведения обратной сделки.

58. Какая из перечисленных характеристик не относится к фьючерсам:

а) фьючерс создает возможность выполнения обязательств путем проведения обратной сделки;

б) при использовании фьючерсов отсутствует необходимость поиска контрагента по сделке;

Учет операций хеджирования

в) являясь бесплатным приложением к привилегированным акциям и облигациям, создает их дополнительную привлекательность;

г) высокая ликвидность контракта.

59. Хеджирование предполагает:

а) занятие фьючерсной позиции, противоположной наличной рыночной позиции;

б) занятие фьючерсной позиции, идентичной наличной позиции;

в) наличие только фьючерсной позиции;

г) наличие только наличной позиции.

60. В данный момент урожай фермера еще не собран. На наличном рынке он имеет:

а) длинную позицию;

б) короткую позицию;

в) ни ту ни другую, поскольку урожай не собран;

г) нейтральную, поскольку у него нет позиции на фьючерсном рынке.

61. Условие, которое делает возможным хеджирование, — это то, что наличные и фьючерсные цены:

а) движутся в противоположном направлении;

б) изменяются вверх и вниз на одну величину;

в) обычно двигаются в одном направлении и примерно на одну величину;

г) регулируются биржей.

62. Термин базис обозначает:

а) разницу между наличными ценами на разных локальных рынках;

б) разницу между ценами на разные месяцы поставки;

в) разницу между наличной ценой и фьючерсной ценой;

г) относится только к спекуляции.

63. Если исторический базис на рынке кукурузы предполагается на уровне минус 0,15 долл., то примерная цена, которую фермер закрепил на продаваемый им товар при покупке фьючерсов по котировке 3,00 долл. за бушель, составит:

а) 3,15 долл.;

б) 3,10 долл.;

Учет операций хеджирования

- в) 2,85 долл.;
- г) ни одна из этих.

64. Участник, имеющий длинную позицию на наличном рынке и не использующий хеджирование, является:

- а) спекулянтом;
- б) в положении ожидающего прибыль на росте цен;
- в) подвергается риску убытков при падении цен;
- г) все перечисленное вместе.

65. На местном рынке наличные цены обычно устанавливаются в соответствии с биржевыми котировками. Если хеджер осуществил хеджирование продажей фьючерсных контрактов, то благоприятное время для поставки наличного товара на рынок и закрытия хеджа будет:

- а) после начала хеджирования это безразлично;
- б) когда базис относительно слабый;
- в) когда базис относительно сильный;
- г) когда наличные цены находятся на высшем уровне.

66. Базисный риск обозначает:

- а) факт, что базис не может быть предсказан с точностью;
- б) абсолютный уровень фьючерсных цен;
- в) присущую фьючерсным ценам неустойчивость.

67. Несовпадение объемов реальной сделки и сделки на фьючерсном рынке называется:

- а) классическим хеджированием;
- б) селективным хеджированием;
- в) предвосхищающим хеджированием;
- г) заблаговременным хеджированием.

68. Стратегия хеджирования, при которой момент совершения операций на фьючерсном рынке не совпадает с моментом совершения реальных сделок, называется:

- а) классическим хеджированием;
- б) селективным хеджированием;
- в) предвосхищающим хеджированием;
- г) заблаговременным хеджированием.

Учет операций хеджирования

69. Количество участников реального рынка, чья заинтересованность в уменьшении ценового риска делает их хеджерами, зависит от ряда факторов:

- а) объема соответствующего наличного рынка;
- б) уровня неустойчивости цены (т.е. возможного риска);
- в) знания и доступности фьючерсных и опционных рынков;
- г) все перечисленные факторы.

70. Какой вид риска представляет собой короткую позицию на наличном рынке, поскольку предполагает обязательства по поставке чего-либо, чего в настоящий момент не имеется:

- а) запасы полуфабрикатов;
- б) будущая продукция;
- в) будущие закупки
- г) соглашение на закупку с фиксированной ценой.

71. Для участника риска желательно чтобы выбранный метод снижения риска обладал следующими свойствами:

- а) был легко доступным;
- б) не заменял ценовой риск на кредитный риск
- в) затрагивал гибкость управления предприятием;
- г) не был слишком дорогостоящим;
- д) верны а,б,г;
- е) верны все.

72. Успешное хеджирование зависит от:

- а) от степени корреляции наличных цен;
- б) от степени корреляции фьючерсных цен;
- в) от степени корреляции наличных и фьючерсных цен.

73. Хеджирование продаж – это:

- а) использование короткой позиции на фьючерсном рынке кем-то, кто имеет длинную позицию на наличном рынке;
- б) использование длинной позиции на фьючерсном рынке кем-то, кто имеет короткую позицию на наличном рынке;
- в) использование короткой позиции на фьючерсном рынке кем-то, кто имеет короткую позицию на наличном рынке;
- г) операция, представляющая собой покупку фьючерсного контракта кем-либо, имеющим короткую позицию на наличном рынке.

Учет операций хеджирования

74. Хеджирование покупкой – это:
- а) использование короткой позиции на фьючерсном рынке кем-то, кто имеет длинную позицию на наличном рынке;
 - б) операция, представляющая собой покупку фьючерсного контракта кем-либо, имеющим короткую позицию на наличном рынке.
 - в) использование длинной позиции на фьючерсном рынке кем-то, кто имеет короткую позицию на наличном рынке;
 - г) использование короткой позиции на фьючерсном рынке кем-то, кто имеет короткую позицию на наличном рынке;
75. В идеальном варианте при истечении срока действия контракта фьючерсные и спот-цены должны совпадать, а базис:
- а) расширяться;
 - б) сужаться;
 - в) обнуляться
76. Недостатки хеджирования:
- а) хедж не пересекается с обычными операциями;
 - б) хедж облегчает финансирование операций;
 - в) хеджирование дает большую гибкость в планировании;
 - г) хедж воздействует на управление
77. Селективное хеджирование – это:
- а) вид хеджирования, которое проводится в одно и то же время года, независимо от уровня цен;
 - б) вид хеджирования, отличающийся тем, что сделка на фьючерском рынке проводится не одновременно с заключением сделки на реальный товар и не на адекватное количество;
 - в) вид хеджирования, который заключается в покупке или продаже фьючерского контракта еще до того, как совершена сделка с реальным товаром.
78. Арбитражное хеджирование – это:
- а) вид хеджирования, учитывающий затраты на хранение;
 - б) вид хеджирования, которое проводится в одно и то же время года, независимо от уровня цен;
 - в) вид хеджирования, который заключается в покупке или продаже фьючерского контракта еще до того, как совершена сделка с реальным товаром.

Учет операций хеджирования

79. Вид хеджирования, который заключается в покупке или продаже фьючерсного контракта еще до того, как совершена сделка с реальным товаром:

- а) арбитражное хеджирование;
- б) селективное хеджирование;
- в) рутинное хеджирование;
- г) хеджирование селективное множественное.

80. Если вы осуществляете опцион на покупку при цене столкновения 2,70 долл., а соответствующая фьючерсная котировка составляет 3,20 долл., то вы получите:

- а) длинную фьючерсную позицию по цене 2,70 долл.;
- б) длинную фьючерсную позицию по цене 3,20 долл.;
- в) ни то ни другое.

81. После исполнения опциона покупатель опциона на продажу:

- а) получает длинную фьючерсную позицию;
- б) получает короткую фьючерсную позицию;
- в) получает опцион на покупку.

82. После исполнения опциона на покупку продавец опциона:

- а) занимает длинную фьючерсную позицию;
- б) занимает короткую фьючерсную позицию;
- в) получает опцион на продажу;
- г) должен выплатить премию опциона.

83. Если фьючерсная цена контракта совпадает с ценой столкновения опциона, то такой опцион называется:

- а) при деньгах;
- б) без денег;
- в) при своих;
- г) истекшим.

84. Участник фьючерсного рынка может получить требование о вариационной марже, если:

- а) имеет длинную фьючерсную позицию и цены падают;
- б) имеет длинную фьючерсную позицию и цены растут;
- в) имеет короткую фьючерсную позицию и цены остаются неизменными;

г) имеет короткую фьючерсную позицию и цены растут.

85. Маржа во фьючерсной торговле:

- а) служит тем же целям, что и марже на рынке ценных бумаг;
- б) ограничивает использование кредита при покупке товаров;
- в) служит авансовым платежом;
- г) служит залоговым депозитом.

86. Во фьючерсной торговле маржа используется для:

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

87. Спекулянты на фьючерсных рынках способствуют:

- а) увеличению числа потенциальных продавцов и покупателей
- б) повышению ликвидности рынка
- в) выявлению цены
- г) операциям хеджирования
- д) всему перечисленному выше

4. ПРИМЕРНЫЕ ВОПРОСЫ ДЛЯ ОЦЕНКИ КАЧЕСТВА ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

1. Предпосылки создания хеджирования.
2. Возникновение необходимости хеджирования в РФ. Экономические трактовки хеджирования.
3. Основные определения хеджирования. Объяснение многообразия определений хеджирования.
4. Виды хеджирования.
5. Управление активами и пассивами.
6. Хеджирование процессов управления рисками.
7. Хеджеры и хеджевые фонды. Операции с деривативами.
8. Организационные формы хеджирования. Хеджированные процесс управления риском.
9. Иммунизация. Финансирование актива с помощью обязательств.
10. Страхование от потерь. Производные ценные бумаги.
11. Базовые принципы хеджирования. Использование компенсирующей риск позиции. Применение комплекса компенсирующих риск позиций.
12. Использование агрегатов резервной системы как компенсирующих риск позиций.
13. Термины и механизмы хеджирования. Длинные и короткие позиции. Опционы. Фьючерсы. Форварды. Варранты. Маржа. Иммунизация.
14. Механизм объединенного инвестирования. Страхование. Система нулевых производных балансовых отчетов: актуарные, сетевые, органические, виртуальные, стратегические, дисконтированные, дифференциальные, иммунизационные, фрактальные, ликвидационные.
15. Хеджируемые позиции. Цены, процентные ставки. Фондовые и товарные цены. Капитал. Любая среда с изменяющимися ценами.
16. Рыночная стоимость активов и пассивов. Чистые активы. Чистые пассивы. Инвестиции. Активы и обязательства, подверженные риску.

17. Виды хеджирования. Денежные и товарные потоки, фьючерсные контракты, опционы. Иммунизация активов и обязательств. Микро- и макрохеджирование. Хеджирование на рынке краткосрочного капитала. Резервирование. Гарантии и пулы. Дюрация.

18. Организационные формы хеджирования. Деривативные операции, страхование от потерь, финансирование актива с помощью обязательств и иммунизации. Хеджированные процесс управления риском.

19. Классификация финансовых инструментов.

20. Нулевые балансовые отчеты – проблемы, решения, взгляды разных стран.

21. Отражение в учете процессов хеджирования: балансовый и забалансовый учет. Управленческий учет процессов хеджирования. Стратегический учет процессов хеджирования.

22. Затраты по хеджированию.

23. Результаты хеджирования. Защита базисного актива производным финансовым инструментом. Защита капитала. Защита чистых пассивов.

24. Определение результатов процессов хеджирования.

25. Исключение рискованной позиции на спотовом рынке. Защита активов под риском. Управление рисками.

26. Необходимость разработки бухгалтерской модели процессов хеджирования.

27. Позиции, определяющие организацию и методологию хедж-учета. Используемые принципы хеджирования. Анализ и характеристика информационной базы хедж-учета. Виды учета, в которых отражаются в настоящее время хедж-процессы.

28. Рекомендуемый учетный механизм консолидации операций хеджирования. Основные направления проведения хедж-анализа и управления капиталом.

29. Разработка бухгалтерской модели процессов хеджирования. Агрегаты бухгалтерской модели: принципы хеджирования; информационная база хедж-учета; виды учета, используемые в отражении хедж-процессов; учетный

механизм консолидации результатов хеджирования; хедж-анализ; управление капитала.

30. Микромодель хеджированного подхода к защите активов и пассивов баланса.

31. Прямые и производные инструменты хеджирования. Цель основных инструментов хеджирования.

32. Факторы, определяющие степень соблюдения стандартов бухгалтерского учета с учетом интересов хеджирования.

33. Отражение финансовых инструментов в активах и пассивах участников рынка.

34. Внебалансовые виды деятельности.

35. Формы и виды забалансового финансирования.

36. Проблемы в забалансовом учете и их возможное решение.

37. Группы забалансовых счетов.

38. Группы хеджинговых стратегий.

39. Организационная модель хедж-бухгалтерии. Инструменты и источники хеджирования. Техника отражения соответствующих инструментов. Используемая методика отражения в бухгалтерском учете. Влияние на системы налогообложения.

40. Стандарт определения прибылей и убытков. Дезагрегированный показатель хеджирования.

41. Направления развития системы нулевых производных балансовых отчетов.

42. Принципы построения и использования системы производных балансовых отчетов.

43. Позиции использования специального учетно-аналитического механизма для отражения процессов хеджирования.

44. Концепция использования хеджированных производных балансовых отчетов.

45. Разработка хеджированного производного балансового отчета.

46. Модель определения цены опциона Блека-Скоулза. Модель определения цены Кокса-Роса-Рубинштейна. Модель валютного опциона Гармана-Кльхагена.

Учет операций хеджирования

47. Управление рисками на базе хеджированного производного балансового отчета.

48. Алгоритм составления хеджированного производного балансового отчета.

5. ГЛОСАРИЙ

Actuals (physicals) (наличные товары) — товары, которые могут быть куплены и использованы, в отличие от товаров, продаваемых и покупаемых по фьючерсным контрактам и представленных лишь документами.

American Depository Receipt (ADR) (расписка на акции, депонированные в банке США) — сертификат, выпускаемый банком США и подтверждающий, что определенное количество акций иностранной компании депонировано в этом банке. Сертификаты имеют номинал, выраженный в американских долларах, и могут свободно обращаться в качестве ценной бумаги на рынках США.

Arbitrage (арбитраж) — неспекулятивное перемещение финансовых средств с одного рынка на другой с целью получить прибыль за счет разницы в ставках процентов, валютных курсах или ценах на товары. Такие операции не носят спекулятивного характера, так как арбитражер перебрасывает средства с одного рынка на другой только в том случае, если он точно знает ставки, курсы или цены на обоих рынках и если издержки операции меньше ожидаемой прибыли. Например, наличие больших запасов того или иного товара в стране его потребления может обусловить падение цены этого товара до уровня ниже цены в стране его производства; если разница в ценах оказывается больше расходов на перевозку товара в страну, его производящую, открывается хорошая возможность для арбитража. Аналогичные операции можно проводить с векселями или иностранными валютами.

ARBs (арбитражеры) — аббревиатура, обозначающая арбитражеров, т.е. дилеров, специализирующихся на арбитраже.

Ask (предложение) — предложение о продаже банком или брокером (для другой стороны — предложение купить) определенного товара по указанной цене.

At best (рыночный приказ: по наилучшей цене) — команда брокеру покупать или продавать акции, ценные бумаги, товары, валюты и т.д. по наилучшей текущей цене. Это распоряжение должно быть выполнено немедленно вне зависимости от рыночной ситуации.

Averaging (усреднение) — покупка ценных бумаг или товаров при падении цен на них для снижения средней покупной цены всего портфеля или запаса. Усреднение добавлением представляет собой покупку в течение определенного периода ценных бумаг или товаров по различным ценам. Усреднение спросом —

Учет операций хеджирования

противоположный процесс, продажа в течение длительного времени значительных партий ценных бумаг или товаров по различным ценам.

Balance of payments (платежный баланс) — отчетность, характеризующая участие страны в международном обмене. Она включает в себя различные подразделы, например торговый баланс и баланс движения капиталов. Вообще, сальдо платежного баланса должно всегда быть равным нулю. Пассивное или активное сальдо отражает несбалансированность подразделов баланса и, как правило, показывает ту сумму, на которую сократились или возросли валютные резервы государства. Правила, регулирующие публикации данных платежного баланса, рекомендованы Международным Валютным Фондом.

Balance of trade (торговый баланс) — отчетность, отражающая результаты участия страны в международной торговле. Торговый баланс является составной частью платежного баланса.

Bank for International Settlements (BIS) (Банк международных расчетов — БМР) — международный банк, первоначально учрежденный в 1930 г. для координирования платежей военных репараций между европейскими центральными банками. После Второй мировой войны многие функции банка перешли к МВФ. С 1986 г. БМР действует как клиринговая палата для межбанковских операций, проводимых в европейских валютных единицах. БМР также устанавливает для банков европейских стран коэффициенты достаточности собственного капитала. Сейчас членами БМР являются центральные банки большинства европейских стран, а также США, Канады и Японии. Великобритания представлена Банком Англии, управляющий которого входит в состав Совета директоров БМР.

Bank of England (Банк Англии) — центральный банк Великобритании. Он был учрежден в 1694 г. лондонскими торговцами как частный банк для предоставления ссуд государству и для урегулирования национального долга. В 1946 г., после принятия Закона о Банке Англии, он стал государственным. Банк Англии действует как государственный банк, предоставляя кредиты и организуя займы путем выпуска первоклассных ценных бумаг. Банк помогает в проведении государственной финансовой и денежно-кредитной политики, так как подчиняется Министерству финансов. Он располагает также широкими, закрепленными законодательно полномочиями контроля над банковской системой, в том числе над коммерческими банками, для которых он, оперируя на учетном

Учет операций хеджирования

рынке, является кредитором последней инстанции. Банк управляет национальным долгом, выступая в роли регистратора государственных ценных бумаг. Кроме того, он в случае необходимости осуществляет валютный контроль и управляет фондом выравнивания валютного курса. Руководство Банком находится в руках Управляющего, заместителя Управляющего и Суда (Совета) 16 директоров, которые назначаются королевской властью на срок 4-5 лет.

Bank of Japan (BOJ) (Банк Японии) — японский центральный банк, который контролирует проведение денежной политики, однако не регулирует деятельность японских банков.

Banque de France (Банк Франции) — центральный банк Франции, который имеет примерно такой же статус, как и Банк Англии. Банк был создан в 1800 г. и национализирован в январе 1946 г.; имеет около 214 отделений.

Bar chart (столбиковый график) — графическое представление движения цен за промежуток времени. Максимум и минимум цен за промежуток времени являются верхом и низом вертикальной линии. Закрытие обозначается короткой горизонтальной чертой (*bar*), расположенной справа на вертикальной линии. Открытия отмечаются короткой горизонтальной чертой, расположенной слева от вертикальной линии. Цена отмечается на вертикальной оси, время — на горизонтальной оси.

Basket of currencies (корзина валют) — группа валют, отобранных для оценки стоимости единицы какой-либо другой валюты. Стоимость европейской валютной единицы устанавливается как средневзвешенная величина корзины европейских валют.

Bear (медведь) — дилер на фондовой бирже, валютном или товарном рынке, ожидающий падения цен. Медвежий рынок — это рынок, на котором цены падают или ожидается их падение, т.е. такой рынок, на котором дилер с большей вероятностью будет продавать ценные бумаги, валюту или товары, чем покупать их. Медведь может даже продавать ценные бумаги, валюту или товары, которых у него нет. Такие операции носят название коротких продаж или установления медвежьей позиции. Медведь надеется закрыть (или покрыть) свою короткую позицию путем покупки ценных бумаг, валюты или товаров по более низким по сравнению с теми, по которым он продал, ценам. Разница между ценой покупки и первоначальной ценой продажи представляет собой прибыль медведя. Согласованная попытка одного или нескольких

медведей заставить цены падать за счет поддержания продаж называется налетом медведей. Результатом успешного «налета» является резкое падение цен, которое называют медвежьим скольжением. В ситуации, получившей название вытеснение медведей, продавцы, зная, что кто-то имеет медвежью позицию, которую надо закрыть, заставляют цены подниматься.

Bear closing (закрытие позиций медведей) — скупка ценных бумаг, валюты или товаров с целью закрыть открытую медвежью позицию. Закрытие позиций «медведей» способствует укреплению слабого рынка.

Bear market, bearish (медвежий рынок) — рынок, на котором цены длительное время снижаются.

Best price (лучшая цена) — приказ брокеру купить или продать ценные бумаги, товары и т.д. по наилучшей текущей цене на момент отдачи приказа.

Bid (предложение покупателя) — предложение о покупке банком или брокером (для другой стороны — предложение продать) определенного товара по указанной цене.

Big Board («Большое табло») — разговорное название Нью-Йоркской фондовой биржи, на которой котируются ценные бумаги крупнейших американских корпораций.

Billion (биллион) — формально, одна тысяча миллионов (10^9) в США и один миллион миллионов (10^{12}) в Великобритании; в настоящее время почти повсеместно равен одной тысяче миллионов, т.е. миллиарду.

Black Monday («черный понедельник») — один из двух понедельников в этом столетии, когда произошли два крупнейших краха рынков ценных бумаг. Первый «черный понедельник» имел место 28 октября 1929 г., когда на Уолл-стрит индекс Доу-Джонса по акциям 30 ведущих компаний упал сразу на 13%. В понедельник 19 октября 1987 г. падение этого индекса составило 23%. В обоих случаях «черные понедельники» в США стали началом тяжелейших кризисов на фондовых рынках всего мира.

Black Wednesday («черная среда») — среда 16 сентября 1992 г., когда британский фунт стерлингов был выведен из Европейского валютного механизма, что стало причиной падения его курса относительно немецкой марки на 15%.

Blow-offs — изменение вершины (*top*) или низа (*bottom*). *Blow-offs* происходит после длительного движения, когда цены резко и быстро идут по направлению предыдущего тренда.

Blue chip («голубая фишка») — разговорное название любой обыкновенной акции компаний с высокой репутацией, котирующих

свои ценные бумаги на фондовом рынке. Первоначально распространившееся в США название произошло от цвета самых дорогих фишек при игре в покер. Компании-«голубые фишки» хорошо известны, имеют хорошие показатели роста и крупные активы. Основная часть портфелей инвестиций институциональных инвесторов состоит из «голубых фишек».

Bond (облигация) — долговая расписка, выдаваемая заемщиком кредитору. Облигации обычно выпускаются государством, местными органами власти или компаниями в форме ценных бумаг с фиксированной процентной ставкой. Существует много разновидностей облигаций: с фиксированными или переменными процентными ставками, с правом досрочного погашения или без него, краткосрочные и долгосрочные, обеспеченные и необеспеченные, обращающиеся и необращающиеся.

Breadth (ширина рынка) — используют для сравнения количества ценных бумаг, которыми торгуют на рынке в данный день, с общим их количеством, зарегистрированным для торговли.

Break-forward («брек-форвард») — контракт на денежном рынке, сочетающий в себе черты форвардного валютного контракта и валютного опциона. Форвардный контракт может быть досрочно погашен по ранее согласованному валютному курсу, оставляя за человеком свободу действий на случай, если на рынке сложится благоприятная для него ситуация. В таких контрактах не предусматривается премия на опцион; издержки же включаются в фиксированный валютный курс.

Break-out (пробой) — проход ценой уровня сопротивления (превышение) или поддержки (снижение).

Broad money («широкие деньги») — неофициальное название показателя денежной массы М3.

Broker (брокер) — агент, который сводит две стороны и дает им возможность заключить контракт, по отношению к которому он не является принципалом. Его вознаграждение представляет собой комиссию, которая рассчитывается как процент суммы, фигурирующей в контракте, однако может быть и фиксированной, в соответствии с тарифом. Брокеры не остаются без работы из-за того, что помимо сведения покупателей с продавцами они обладают специальным знанием конкретных рынков и могут скрыть личность принципала.

Brokerage (комиссия, куртаж) — комиссия, взимаемая брокером.

Budget deficit (бюджетный дефицит) — превышение государственных расходов над государственными доходами,

которое должно покрываться либо за счет займов, либо путем денежной эмиссии.

Bull (бык) — дилер на фондовой бирже, валютном или товарном рынке, ожидающий, что цены поднимутся. Рынок быков — это такой рынок, на котором цены растут или ожидается их рост, т.е. рынок, на котором дилер с большей вероятностью будет покупать, а не продавать, причем он может покупать даже за свой собственный счет, открывая позицию быка, или длинную позицию. Бык с открытой длинной позицией надеется продать по более высокой цене то, что он купил, после повышения конъюнктуры на рынке.

Bull market, bullish (бычий рынок) — рынок, на котором цены длительное время повышаются.

Bundesbank (Бундесбанк) — немецкий федеральный банк. Ранее он контролировал только одиннадцать региональных банков прежней Западной Германии, а в настоящее время под его надзором находятся все банки Германии.

Buy-back (обратная покупка) — 1. Выкуп компанией своих акций у инвестора, который инвестировал венчурный капитал для формирования компании. Акции выкупаются по удовлетворительной для инвестора цене, которую компания готова заплатить за свою независимость. Обратная покупка имеет место в тех случаях, когда компания собирается начать котировку своих акций на бирже либо поглощается другой компанией. 2. Выкуп своих акций корпорацией, особенно в США, с целью сократить количество акций в обращении для того, чтобы увеличить доход на те акции, которые останутся в обращении, либо устранить враждебно настроенных акционеров. 3. Действия правительства развивающейся страны по уменьшению или погашению своего долга иностранным банкам путем покупки своих долговых обязательств по рыночной цене или с существенной скидкой. Привлекательность такой операции для банков состоит в устранении этого сомнительного долга, что может быть уже предусмотрено в его балансе. Страна-должник в результате восстанавливает свою кредитоспособность и получает возможность добиться новых займов.

Buyers over (преобладание покупателей) — ситуация на рынке ценных бумаг, товаров и т.д., когда продавцы уже реализовали все, что они хотели продать, однако покупатели все еще находятся. Такой рынок является устойчивым, а цены на нем имеют тенденцию к росту.

Buying forward (форвардная покупка) — покупка товаров, ценных бумаг, иностранной валюты и т.д. с фиксированием срока их поставки на какую-либо дату в будущем, чтобы открыть бычью позицию либо закрыть будущую медвежью позицию. В случае с иностранной валютой форвардная покупка может делаться для того, чтобы совершить платеж в иностранной валюте, срок которого еще не наступил.

Buying in (дополнительная покупка) — прикуп брокером ценных бумаг, товаров и т.д., если его партнер-продавец не выполнил своих обязательств перед его покупателем. Такое неизбежно случается после подъема цен на рынке. Брокер покупает по лучшей из доступных цене, а его партнер-продавец покрывает разницу между ценой прикупа и первоначальной ценой и издержки брокера на приобретение.

Buyout (выкуп) — 1. Скупка компанией, включенной в листинг фондовой биржи, своих собственных акций, производимая либо на открытом рынке, либо путем объявления своего предложения о покупке акций. Целью такой операции является трансформация публичной компании в частную. 2. Выкуп должником собственных долговых обязательств до срока погашения.

Capital market (рынок капиталов) — рынок, на котором промышленные и торговые компании, а также органы государственной и местной власти привлекают долгосрочный капитал. Деньги поступают от частных инвесторов, страховых компаний, пенсионных фондов и банков и, как правило, перераспределяются эмиссионными домами и торговыми банками. Фондовые биржи также являются частью рынка капиталов, на котором они формируют рынок акций и облигаций, которые, будучи выпущены, представляют собой привлеченный капитал. Именно наличие и развитость рынков капиталов отличает промышленно-развитые страны от развивающихся, в которых возможности привлечения промышленного и торгового капитала либо отсутствуют, либо весьма ограничены.

Capital movement (перелив капитала) — перемещение капиталов между странами, осуществляемое компаниями или частными лицами. Перемещение капитала с целью извлечения долгосрочных доходов осуществляется, как правило, компаниями, инвестирующими за границей, например в создание фабрики. Переливы капитала, рассчитанные на получение краткосрочных доходов, часто носят более спекулятивный характер; таковы, например, переливы с целью извлечения прибыли в результате

более высокой процентной ставки в другой стране или ожидаемого изменения курсов валют.

Central bank (центральный банк) — банк, который оказывает финансовые и банковские услуги правительству и коммерческой банковской системе своей страны, а также проводит в жизнь государственную денежно-кредитную политику. Основными функциями центрального банка являются следующие: ведение государственных счетов; принятие депозитных вкладов коммерческих банков и предоставление им займов; контролирование выпуска банкнот; управление государственным долгом; помощь в случае необходимости в регулировании валютных курсов; влияние на структуру процентных ставок и контроль за денежной массой в обращении; поддержание государственных резервов в золоте и иностранной валюте; ведение дел с другими центральными банками и деятельность в качестве кредитора последней инстанции по отношению к банковской системе.

Central bank discount rate (учетная ставка центрального банка) — ставка процента, взимаемого центральным банком при учете «приемлемых» ценных бумаг.

Channel (канал) — используемое чартистами (*chartist*) изображение двух параллельных ценовых линий, между которыми, как ожидается, будет торговаться выпуск.

Chartist (чартист) — инвестиционный аналитик, использующий в анализе схемы и графики для отражения прошлых колебаний курса акций, отношения рыночной цены акции к чистой прибыли в расчете на одну акцию, оборота и т.д. отдельных компаний в целях прогнозирования движения курсов акций этих компаний в будущем. В настоящее время обычной практикой аналитиков стало использование более широкого набора методов по сравнению с тем, что применяли чартисты.

Cheap (дешевый) — ниже обоснованной, справедливой рыночной цены.

Cheap money (easy money) («дешевые деньги», «легкие» деньги) — денежно-финансовая политика удержания процентных ставок на низком уровне. Обычно проводится в целях стимулирования экономической деятельности путем снижения стоимости кредитов и инвестиций.

City (Сити) — финансовый район Лондона, в котором расположены головные отделения банков, денежные рынки, валютные рынки, товарные биржи и биржа металлов, компании, действующие на страховом рынке, и офисы представительств иностранных финансовых учреждений.

Учет операций хеджирования

Clean floating («чистое» плавание валютных курсов) — государственная политика, разрешающая свободное колебание курса валюты данной страны и не предусматривающая проведения прямых интервенций на валютных рынках. На практике «чистое» плавание встречается редко, так как правительства часто испытывают искушение регулировать валютные курсы путем прямых интервенций с использованием государственных резервов. Однако «чистое» плавание не обязательно означает, что обменные курсы не контролируются вообще, так как государство может оказывать на них воздействие путем проведения определенной денежно-кредитной политики.

Close out (закрытие) — закрытие открытой позиции, как правило, на фьючерсных рынках, путем покупки, покрывающей короткую продажу, или продажи длинной покупки.

Close price («тесная» цена) — цена акции или товара в тех случаях, когда разница между ценами покупателя и продавца невелика.

Closing deal (закрывающая сделка) — операция на товарном рынке или на фондовой бирже, в результате которой происходит закрытие короткой или длинной позиции либо прекращается ответственность владельца опциона.

Closing prices (цены закрытия) — цены покупателя и продавца, зарегистрированные в конце рабочего дня на товарном рынке или на фондовой бирже.

Commission (комиссия) — плата посреднику, например агенту, брокеру и т.д., обычно рассчитываемая как процент стоимости проданных товаров. Иногда вся сумма комиссии выплачивается продавцом, иногда сумма комиссионных делится в равной пропорции между покупателем и продавцом. Комиссионер — это агент, специализирующийся на покупке и продаже товаров для своего принципала за рубежом за плату в форме комиссии.

Commission broker (комиссионный брокер) — в США дилер, работающий на фондовой бирже, который исполняет приказы о покупке или продаже ценных бумаг и получает за свои услуги плату или комиссию, размер которой зависит от суммы сделки.

Commodity (товар) — сырьевые товары, например зерно, кофе, какао, шерсть, хлопок, апельсиновый сок, либо металлы и другие физические активы, которые продаются на товарном рынке.

Commodity market (товарный рынок) — рынок, на котором ведется торговля товарами. Основные товарные рынки находятся в Лондоне и Нью-Йорке. Зачастую главные рынки некоторых товаров расположены в странах происхождения этих товаров.

Учет операций хеджирования

Confirmation (подтверждение) — ситуация, когда один показатель подтверждает сигнал другого показателя.

Consolidation (консолидация) — период флэтового движения цены в узком торговом коридоре.

Consumer price index (индекс потребительских цен) — так называется индекс розничных цен в США и некоторых других странах.

Continuation (скидка с комиссионного вознаграждения, продолжение) — 1. Договор между инвестором и фондовым брокером, по которому брокер снижает свою ставку комиссии, если инвестор в течение определенного периода совершает несколько покупок ценных бумаг одного эмитента. 2. В техническом анализе — фигура продолжения.

Controlling interest (контрольный пакет акций) — пакет акций компании, который дает его владельцу возможность контролировать компанию. Обычно для того, чтобы акционер получил контроль над компанией, ему должно принадлежать или находиться под его контролем более половины всех голосующих акций. Однако на практике акционер может контролировать компанию, имея значительно меньше половины ее акций, если не принадлежащие ему и не находящиеся под его контролем акции разпылены среди большого числа людей.

Convergence (схождение) — схождение между показателями.

Corner (угол, корнер) — монополия, которая устанавливается организацией, преуспевающей в контроле объема совокупного предложения какого-либо товара или услуги. Монополия, таким образом, будет заставлять цену расти до тех пор, пока не будут найдены другие поставщики или заменители этого товара. В настоящее время корнеры встречаются редко, так как из-за их нежелательности и антиобщественного эффекта государство предотвращает их появление, опираясь на положения антимонопольных и антитрестовских законодательств.

Corporate bond (корпорационная облигация) — облигация или другая ценная бумага, представляющая собой свидетельство обыкновенного коммерческого займа в фунтах стерлингов, которая в случае возможности конверсии может быть конвертирована только в подобные ей облигации.

Cost-push inflation (инфляция издержек) — рост товарных цен, вызванный увеличением стоимости вводимых в производство ресурсов. Однако теория инфляции издержек была подвергнута серьезной критике, так как она описывает изменения только относи-

тельных цен, а не рост цен вообще (который и является определяющим для инфляции), и большинство экономистов в настоящее время соглашаются с тем, что рост цен может продолжаться только в том случае, если он сопровождается накачиванием денежной массы.

Cover (покрытие) — инструмент для хеджирования, покупаемый для того, чтобы обезопасить открытую позицию в сделках с товарными фьючерсами или валютой.

Covered bear (protected bear) («защищенный медведь») — лицо, продавшее ценные бумаги, товары или валюту, которых у него нет в наличии, и располагающее при этом инструментом хеджирования, который может быть с прибылью продан, если цены на рынке начнут расти и не удастся закрыть медвежью позицию с прибылью.

Crash (крах) — быстрое и глубокое падение уровня цен на рынке.

Crawling peg (sliding peg) («скользящая привязка») — метод контроля валютного курса, добивающийся стабильности валютных курсов через их фиксирование (или «привязывание»), но в то же время признающий, что фиксирование курсов имеет тенденцию порождать серьезные нарушения равновесия, которые в свою очередь могут стать причиной периодических финансовых потрясений.

Cross-currency interest-rate swap (валютно-процентный своп) — процентный своп, при котором обмениваются обязательства в одной валюте на обязательства в другой валюте; в момент погашения обязательств валюта вновь обменивается на первоначальную. При этом обязательство в одной валюте имеет фиксированную процентную ставку, а обязательство в другой валюте — плавающую процентную ставку.

Crossover (пересечение) — пересечение индикаторов, показателей или цен на графике.

Currency (валюта, средство обмена, обращения) — 1. Любая разновидность денег, находящихся в обращении. 2. Все, что функционирует в качестве средства обращения, включая монеты, банкноты, чеки, переводные векселя, простые векселя и т.д. 3. (Законное средство платежа). Деньги, имеющие хождение на территории отдельной страны.

Currency future (валютный фьючерс) — финансовый фьючерсный контракт, в соответствии с которым покупается или продается по определенному фиксированному курсу валюта с поставкой ее через определенное время.

Currency interest-rate swap (валютно-процентный своп с однотипной процентной ставкой) — операция, состоящая в обмене обязательствами в двух различных валютах, причем эти обязательства в обеих валютах имеют либо фиксированную, либо плавающую процентную ставку.

Currency option (валютный опцион) — контракт, дающий право купить или продать фиксированную сумму валюты по фиксированному курсу в течение определенного периода времени. Курс, зафиксированный в опционе, называется ценой исполнения. Это тот курс, по которому покупатель опциона имеет право купить или продать валюту.

Currency swap (валютный своп) — финансовая операция, состоящая в обмене фиксированной суммы одной валюты на другую валюту по фиксированному курсу.

Cookie jar accounting – практика сдачи в банк выручки в прибыльный год и более поздняя ее регистрация для существенного выравнивания результатов и снижения фундаментальной волатильности.

Day order (приказ, действительный в течение одного дня) — приказ фондовому, товарному или иному брокеру покупать или продавать указанные ценные бумаги или товары по фиксированной цене или по цене, ограниченной сверху или снизу; приказ действует только в течение того дня, когда он был отдан, и автоматически теряет силу сразу после закрытия биржевых торгов.

Dead-cat bounce («прыжок дохлой кошки») — временный подъем на фондовой бирже, вызванный закрытием «коротких» позиций после существенного падения цен. Этот подъем не означает перелома тенденции к снижению цен.

Dealer (дилер) — лицо, которое заключает от своего имени сделки, выступая в роли принципала, например маркетмейкер на фондовой бирже, товарный коммерсант и т.д., в отличие от брокера или агента.

Dear money (tight money) («дорогие деньги», «жесткие деньги») — кредитно-финансовая политика, предполагающая сдерживание получения займов и высокие процентные ставки по кредитам.

Default (невыполнение условий) — 1. невыполнение каких-либо требований, установленных законом, особенно невыполнение каких-либо правил юридической процедуры. 2. невыполнение условий контракта.

Deflation (дефляция) — общее падение уровня цен; противоположность инфляции. Как и в случае с инфляцией, общее изменение уровня цен теоретически не должно оказывать реального эффекта. Однако, если у коммерсантов имеется запас товаров, цены на которые упали, они могут понести столь значительные убытки, что будут вынуждены объявить о своем банкротстве.

Delivery date (дата поставки) — 1. Один из дней данного месяца, в который должны быть поставлены товары по фьючерсному контракту. 2. Дата поставки иностранной валюты по форвардному валютному контракту.

Delivery month (месяц поставки) — месяц, в который товары, купленные по форвардному контракту, должны быть доставлены покупателю. Обычно в форвардных контрактах указывается месяц поставки, а сами товары могут поступить в любой из дней этого месяца.

Demand for money (спрос на деньги) — признание существования стабильного спроса на деньги легло в основу теории монетаризма. Если исходить из этого предположения, можно показать, что фискальная/бюджетная политика является нейтральной, т.е. объем инвестиций в частном секторе, когда государственные расходы подталкивают процентные ставки к росту, падает соответственно. Более того, изменения в предложении денег являются необходимым и достаточным условием изменений номинальной стоимости валового внутреннего продукта или изменений темпов инфляции. Однако в ходе эконометрических исследований не удалось достоверно установить, является ли в действительности спрос на деньги стабильным.

Demand-pull inflation (инфляция спроса) — рост цен, вызванный превышением спроса над предложением в масштабах всей экономики. При полной занятости в экономике всех трудовых и прочих ресурсов избыточный спрос может исчезнуть только в результате роста цен.

Derivative instrument (derivative) (производный инструмент (производный)) — финансовый инструмент, стоимость которого устанавливается на основе ожидаемых колебаний цены представляемого им актива, например товара, валюты или ценной бумаги. Производные инструменты могут использоваться для хеджирования позиции или для установления «синтетической» открытой позиции. Примерами производных являются фьючерсы, варранты, опционы, свопы и т.д.

Derivative market (производный рынок) — рынок опционов и фьючерсов, выросший из наличного рынка.

Devaluation (девальвация) — падение стоимости валюты относительно стоимости золота или других валют. Задача девальвации состоит в том, чтобы сделать экспортные товары более дешевыми, а импортные товары — более дорогими, хотя, несомненно, отрицательным моментом является потеря доверия к стране, вынужденной девальвировать свою валюту. Девальвация — это мера, на которую вынуждены идти только государства с фиксированным обменным курсом своей валюты.

Direct quotation (прямая котировка) — котировка курса иностранной валюты по отношению к единице национальной валюты.

Dirty float («грязное» плавание валютных курсов) — метод регулирования валютных курсов, состоящий в том, что правительство публично отрицает прямые интервенции на валютных рынках, однако продолжает осуществлять тайные интервенции.

Discount rate (учетная ставка) — ставка процента, под который американские банки, входящие в Федеральную резервную систему, предоставляют кредиты другим банкам.

Discretionary order (дискреционный приказ) — 1. Приказ фондовому, товарному или иному брокеру купить или продать определенное количество указанных ценных бумаг или товаров, но оставляющий за брокером свободу выбора времени и цены сделки. 2. Аналогичный приказ фондовому брокеру, в котором указывается определенная сумма денег, на которую может быть совершена сделка, однако брокер сам принимает решение о том, какие именно ценные бумаги покупать для клиента.

Disinflation (дезинфляция) — мягкая форма дефляции без увеличения уровня безработицы. Среди дезинфляционных мер можно назвать ограничение потребительских расходов путем повышения процентной ставки, установление ограничений на заключение договоров о покупках в рассрочку и введение контроля за ценами на дефицитные товары.

Diversification (диверсификация) — включение в портфель инвестиций ценных бумаг широкого круга компаний с целью избежать серьезных потерь в случае спада, охватившего лишь один из секторов экономики.

Divergence (расхождение) — расхождение между показателями.

Double bottom (двойное дно) — фигура технического анализа, состоящая из двух близко отстоящих друг от друга низов цены. Является разворотной фигурой, сигнализирующей о коррекции на медвежьем рынке.

Double top (двойная вершина) — фигура технического анализа, состоящая из двух близко отстоящих друг от друга вершин цены. Является разворотной фигурой, сигнализирующей о коррекции на бычьем рынке.

Downtrend (нисходящий тренд) — понижательное направление динамики рынка, показываемое соединением цен закрытия, иногда максимумов или минимумов цен.

EBITDA — доход до уплаты налога на прибыль, процентов и амортизации; распространенный метод измерения притока наличности.

Elliott wave (волны Эллиота) — система анализа и прогноза движения цены, основанная на работах Эллиота. Главная теория основывается на том, что цена имеет 5 волн, направленных в сторону основного тренда, следующие за ними 3 волны — корректирующие.

ERM — аббревиатура, обозначающая курсовой механизм.

Eurobond (еврооблигация) — облигация, выпущенная в евровалюте. Евровалютный рынок в настоящее время является одним из крупнейших рынков мобилизации капиталов. Существуют различные виды еврооблигаций. Обыкновенная облигация, называемая «прямой», представляет собой облигацию с фиксированным процентом со сроком обращения от 3 до 8 лет. Еще существуют облигации с плавающей ставкой, ставка процента по которым меняется в зависимости от ставки предложения на рынке депозитов, и «вечные» облигации, срок погашения которых не фиксирован.

Eurocurrency (евровалюта) — валюта, размещенная в одной из европейских стран, но не являющаяся национальной валютой этой страны. Например, доллары, депонированные в швейцарском банке, называют евродолларами. Евровалюты используются в предоставлении кредитов и займов.

Eurodollars (евродоллары) — доллары, депонированные в финансовых учреждениях за пределами США.

Euromarket (еврорынок) — 1. Рынок, возникший в 1950-х годах для финансирования международной торговли. Основными участниками рынка являются коммерческие банки, крупные компании и центральные банки стран — членов ЕС. Операции проводятся главным образом с еврооблигациями, «еврокоммерческими векселями», евронотами и «евроакциями» с номиналами в евровалютах. 2. Европейское сообщество, рассматриваемое как единый крупный рынок товаров.

European Currency Unit (ECU) (Европейская валютная единица (ЭКЮ)) — средство обращения и счетная единица, созданная

Учет операций хеджирования

в 1979 г. и служащая резервным активом и расчетной единицей Европейской валютной системы. Стоимость ЭКЮ рассчитывается как средневзвешенная величина корзины валют стран — членов Европейского сообщества. Ее курс периодически пересматривается по мере изменения значения европейских валют и расширения ЕС за счет новых членов. ЭКЮ является также счетной единицей во всех операциях ЕС. Была отменена одновременно с вводом в обращение единой европейской валюты (евро) 1 января 1999 г.

Yuroyen (евроиена) — японская валюта, вложенная в банк в европейской стране.

Exchange (обмен, биржа) — 1. Торговля готовыми и сырьевыми товарами, ценными бумагами, акциями, бумажными деньгами и т.д. 2. Место, где происходит биржевая торговля, т.е. фондовая или товарная биржа.

Expensive (дорогой) — выше обоснованной, «справедливой» рыночной цены.

Fed (Федеральная резервная система — ФРС) — государственная организация в США, формирующая кредитно-денежную политику. Оказывает самое большое влияние на макроэкономическую политику.

Federal funds rate (учетная ставка федеральных резервных фондов) — весьма подвижная и чувствительная ко всяким воздействиям процентная ставка, используемая в операциях между банками — членами Федеральной резервной системы. Как однодневная процентная ставка по операциям с федеральными резервными фондами, она служит основным индикатором процентных ставок на денежном рынке. На ее установившийся уровень может повлиять любая сделка.

Fibonacci (Фибоначчи) — итальянский математик, который сформулировал ряд чисел, основанный на сложении предыдущих двух чисел (...3, 5,8,13...). Соотношение чисел Фибоначчи используется в техническом анализе, включая 38, 50 и 62%.

Filling in the gap (заполнение гэпа) — возникает, когда следующая после гэпа цена находится в пустом интервале между ценами, сформированными гэпом.

Financial futures (финансовые фьючерсы) — фьючерсные контракты по сделкам с валютой или процентными ставками. В отличие от простых срочных форвардных контрактов, фьючерсные контракты могут продаваться или покупаться на специализированных рынках.

Fixed exchange rate (фиксированный обменный курс) — обменный курс между различными валютами, который устанавливается правительством и поддерживается им путем скупки или продажи своей валюты для поддержки или понижения ее курса.

Flat (флэт) — движение цены без определенного тренда. Как правило, горизонтальное по отношению к оси времени.

Floating exchange rate (плавающий валютный курс) — курс валют относительно друг друга, который может колебаться в зависимости от ситуации на рынке. Плавающий курс сегодня характерен для большинства ведущих валют и стран.

Flurry (кратковременная биржевая паника) — взрыв бурной деятельности на спекулятивном, особенно финансовом, рынке.

FOOTSIE (Футси) — разговорное название индекса 100 акций фондового рынка газеты «Файненшл тайме» — FTSE-100.

Foreign exchange (иностранный валютный курс) — валюта иностранных государств. Она покупается и продается на валютных рынках.

Foreign exchange broker (агент по покупке и продаже иностранной валюты) — брокер, специализирующийся на сделках с иностранной валютой на валютных рынках.

Foreign-exchange dealer (дилер, торгующий иностранной валютой) — лицо, покупающее и продающее иностранную валюту на валютном рынке, которое обычно является служащим коммерческого банка.

Foreign exchange market (валютный рынок) — международный рынок, на котором продаются иностранные валюты. На нем действуют в основном дилеры, торгующие иностранной валютой, нанимаемые коммерческими банками, и агенты по покупке и продаже иностранной валюты.

Forward dealing (срочная сделка) — сделка с товарами, ценными бумагами, валютой, грузами, предусматривающая их поставку в какой-то день в будущем по цене, согласованной во время заключения контракта, который называется срочным контрактом. Такая форма торговли позволяет дилерам и производителям покрывать свои будущие потребности путем хеджирования своих неотложных покупок.

Freeriding («без билета») — быстрая покупка и продажа ценных бумаг брокером без финансирования покупки. Незаконный акт.

Futures contract (фьючерсный контракт) — договор о покупке или продаже фиксированного количества определенного товара, валюты или ценных бумаг для их поставки в оговоренную дату в

будущем по согласованной цене. В отличие от опциона, фьючерсный контракт связан с определенной покупкой или продажей, а не с возможностью срочной сделки по покупке или продаже.

Gap (гэп, разрыв) — ценовой разрыв.

Gearing (структура капитала компании) — см. *leverage*.

Hard currency (твердая валюта) — валюта, которая обычно принимается повсюду в мире. Обычно таковыми являются валюты западных про-мышленно-развитых стран, хотя такого статуса добились и другие валюты, особенно внутри торговых блоков.

Hedging (хеджирование/страхование от потерь) — операция, предпринимаемая торговцем или дилером, который хочет защитить открытую позицию под риском, в первую очередь продажу или покупку товара, валюты, ценной бумаги и т.д., цена на которые должна колебаться в течение периода, пока позиция остается под риском.

High (максимум) — самое высокое значение показателя за определенный период времени.

IMM (International Money Market) — Международный Денежный Рынок Чикагской Товарной Биржи (ИММ). Самый большой в мире рынок иностранных валют и фьючерсных торгов евродоллара и евровалют.

Interest (процент) — плата, взимаемая за заем суммы денег. Процентная ставка есть плата, выраженная как процент от общей кредитуемой суммы, на определенный период времени, обычно на год.

Interest rate (ставка процента, ссудный процент) — сумма, взимаемая за предоставление займа, которая обычно выражается определенным процентом от объемов кредита. Кроме того, это выплаты, которые делает банк, строительное общество и т.д. владельцу вложенных в них денег, также выражаемые как определенный процент от вложенной суммы.

Intervention (интервенция) — участие центрального банка в процессе контролирования цен на иностранном биржевом рынке.

Intraday trade (внутридневная торговля) — торговля внутри дня, при которой трейдер стремится закрыть все открытые в течение дня позиции перед закрытием рынка.

Jobbing backwards (биржевая игра) — обдумывание прошлой сделки или события и возможных других вариантов поведения, если бы тогда было известно то, что известно сейчас.

Legs («ноги») — жаргон трейдеров, применяемый к отдельным составляющим сложной сделки.

Limit (лимит, ограничение) — 1. Указание, которое дает инвестор биржевому брокеру или брокеру, работающему с товарами, ограничивая определенную покупку указанной максимальной ценой или определенную продажу указанной минимальной ценой. 2. Максимальные колебания, допустимые в определенных рамках в течение оговоренного времени.

Liquid market (рынок ликвидных товаров) — рынок, на котором транзакции многочисленны и делаются легко. Большое число покупателей и продавцов, всегда готовых к торговле, делают рынок ликвидным.

Lombard rate (ломбардная ставка) — 1. Процентная ставка, по которой немецкий центральный банк — Бундесбанк — кредитует немецкие коммерческие банки и которая обычно на 0.5% выше учетной ставки. 2. Процентная ставка, взимаемая немецким коммерческим банком, предоставляющим кредит под залог ценной бумаги.

Long position (длинная позиция, позиция по срочным сделкам при игре на повышение) — позиция дилера, занимающегося сделками с ценными бумагами, товарами, валютой и т.д., когда его владения/авуары превышают его продажи, поскольку дилер ожидает повышения цен, что позволит ему прибыльно продать то, что он придерживает.

Low (минимум) — самое низкое, минимальное значение показателя за определенный период времени.

Managed currency (управляемая валюта) — валюта, используя которую правительство контролирует или по крайней мере воздействует на валютный курс. Этот контроль (известный под названием управляемый плавающий курс) обычно осуществляется центральным банком, проводящим операции по купле и продаже на валютном рынке.

Margin (маржа, разница, надбавка, предел) — 1. Разница между ценами продажи и покупки ценных бумаг маркетмейкером или товаров дилером. 2. В сделках с товарами и валютой объем аванса, вносимого брокеру или дилеру лицом, играющим на бирже, или инвестором при покупке фьючерсов.

Margin call (требование о дополнительном гарантийном депозите) — требование брокеров, занимающихся сделками с товарами, финансовыми фьючерсами или ценными бумагами, к своему клиенту увеличить маржу, т.е. объем денег или ценных бумаг, депонированных у них в качестве залога.

Market (рынок) — 1. Территория, на которой встречаются продавцы и покупатели, чтобы обменяться тем, что представляет

стоимость. 2. Организованное собрание/встреча людей, на которой происходит торговля ценными бумагами, товарами, валютой и т.д. 3. Спрос на определенный товар или услугу, часто измеряемый объемом продаж за определенный период.

Marketmaker (маркетмейкер) — дилер, проводящий операции с ценными бумагами на фондовой бирже, который продает и покупает ценные бумаги как принципал от своего имени и потому должен объявлять цену, по которой он будет покупать или продавать конкретную ценную бумагу в определенное время.

Market order (рыночный приказ) — распоряжение брокеру на фондовой или товарной бирже, дилеру и т.д. продать или купить определенные ценные бумаги или товары немедленно по преобладающей рыночной цене.

Market price (рыночная цена) — 1. Цена сырья, продукта, услуги, ценной бумаги и т.д. на открытом рынке (среднее арифметическое между покупной и продажной ценой). 2. Экономическая концепция цены, по которой товары обмениваются на рынке или за деньги, или друг на друга.

Momentum (моментум) — скорость движения цены. С математической точки зрения разница текущей и предыдущей цен.

Money market (денежный рынок) — рынок валют и благородных металлов в дополнение к рынку краткосрочных займов.

Moving average, MA (скользящее среднее) — последовательность чисел, каждый элемент которой является средним всех чисел за предыдущие. n дней, где n — параметр скользящего среднего.

Narrow money («узкие» деньги) — неформальное название показателя денежной массы в обращении M0, а иногда и M1, т.е. той части денег в обращении, которые могут непосредственно выполнять функцию средства обращения.

Neckline (линия шеи) — линия, соединяющая низы головы в фигуре технического анализа «голова-плечи» {*Head & Shoulders*} или верхи в перевернутой H&S. Движение под линией шеи после вершины H&S показывает, что рынок медвежий, движение над линией шеи в перевернутых H&S показывает, что рынок бычий.

Netting («неттинг»/взаимная компенсация требований и обязательств) — процесс взаимозачета стоимостей уравнивающих продаж и покупок, в первую очередь продаж и покупок фьючерсов, опционов и форвардных сделок с иностранной валютой.

Numbers (числа) — жаргонное выражение, применяемое трейдерами в отношении информационных выпусков экономических показателей.

Offer (предложение цены, предложение заключить сделку) — цена, по которой продавец хочет что-то продать. Если его предложение принимается, заключается контракт, имеющий юридическую силу.

Offset (офсет) — компенсация за выход из позиции. Обычно говорят, что длинные позиции ликвидируют, а короткие покрывают.

Old Lady of Threadneedle Street (старая леди с Треднидл-стрит) — ласковое название Банка Англии, введенное британским политиком и драматургом Р. Шериданом.

Open interest (открытый интерес) — фьючерсные контракты, которые еще не закрыты. Открытый интерес равен общему числу длинных или коротких позиций, но не их сумме.

Opening prices (цены открытия) — цены покупателей и продавцов, которые называются в начале операционного дня на любом рынке ценных бумаг или товаров.

Open position (открытая, под риском позиция) — торговая позиция, когда дилер имеет товары, ценные бумаги или валюту, которые он приобрел, но не продал или не застраховал, или когда он совершил сделки по продаже, которые не застраховал и не хеджировал.

Option (опцион, сделка с премией) — право на продажу или покупку биржевого товара, валюты или ценных бумаг в фиксированном объеме к определенной дате по цене использования опциона. В отличие от сделок с фьючерсами в торговле опционами прибегать к цене использования не обязательно. Опцион на покупку называется опционом колл; он приобретается обычно в ожидании роста цены. Опцион на продажу называется опционом пут; он покупается в предвидении падения цены либо с целью защиты прибыли или инвестиций.

Oscillator (осциллятор) — группа индикаторов технического анализа.

OTC market (внебиржевой рынок) — аббревиатура понятия «внебиржевой рынок ценных бумаг».

Outright forward (обычная срочная сделка) — контракт на продажу или покупку в будущем какой-то валюты по фиксированной цене без платы соответствующих компенсаций.

Overbought (чрезмерная покупка) — 1. Покупка слишком большого количества товара по отношению к необходимому или заказанному количеству. 2. Покупка большого количества ценных

бумаг или биржевых товаров, чем это может быть покрыто гарантийным взносом дилеру или брокеру. 3. Слишком быстрое улучшение конъюнктуры за счет чрезмерного роста объемов покупок.

Overshooting («пересол», чрезмерный рост) — скачкообразное повышение стоимости активов с последующим постепенным восстановлением равновесия, что вызывается изменениями в ожиданиях.

Oversold (чрезмерная продажа) — 1. Продажа товара или услуги сверх имеющихся возможностей производителя или продавца. 2. Резкое ухудшение рыночной конъюнктуры вследствие чрезмерных продаж. Следовательно, можно ожидать последующего ее улучшения.

Parity (паритет или альпари) — 1. Равенство между ценами товаров, валют или ценных бумаг на отдельных рынках. 2. Сумма иностранной валюты, равная определенному количеству национальной валюты в соответствии с валютным паритетом.

Par of exchange (валютный паритет) — теоретический курс обмена одной валюты на другую, при котором достигается равновесие предложения и спроса по каждой из этих валют. Паритет валюты занимает промежуточное положение между рыночными курсами покупки и продажи.

Pegging the exchange (фиксация государством валютного курса) — фиксация курса национальной валюты на зарубежных валютных рынках.

Pip (пипс) — разговорное выражение, обозначающее размер минимального тика цены, иногда используемое на рынке валют и равное одному пункту (*point*). См. *tick*.

Position (обязательство, позиция) — характеристика того, в какой мере инвестор, дилер или спекулянт связал себя обязательствами, покупая или продавая на рынке ценные бумаги, валюты, товары и пр.

PPI — аббревиатура понятия «индекс цен производителей».

PPP — аббревиатура понятия «паритет покупательной способности».

Principal (доверитель) — лицо, от чьего имени действует агент или брокер.

Probability distribution (распределение вероятностей) — описание частоты наступления определенных событий.

Profit (прибыль) — 1. По разовой сделке — разница между продажной ценой на реализуемый товар или услугу и затратами на их производство (приобретение). 2. За определенный период производственной деятельности — разница в величине чистых активов

на конец и начало периода, при необходимости скорректированная на суммы, изъятые или добавленные собственниками.

Profit taking (фактическое получение прибыли) — продажа товаров или ценных бумаг с прибылью либо вследствие улучшения рыночной конъюнктуры, либо постольку, поскольку в настоящий момент их реализация может принести прибыль, но не принесет ее впоследствии из-за ожидаемого снижения цен.

Punter (биржевой игрок) — спекулянт на фондовой бирже, на рынках финансовых фьючерсов или товаров, в первую очередь такой, который рассчитывает на быстрое получение прибыли.

Rally (рост курсов) — повышение цен на фондовой бирже или на товарном рынке после их падения. Обычно является результатом перемены настроений участников рынка.

Rate of exchange (exchange rate) (обменный курс, валютный курс) — цена одной валюты, выраженная в другой валюте. Обычно показывает, сколько единиц валюты какой-либо страны требуется для покупки одной единицы иностранной валюты.

Reaction (реакция) — изменение господствующей на рынке тенденции на противоположную в результате чрезмерных продаж на переживающем спад рынке (когда некоторые покупатели привлечены низкими ценами) или чрезмерных закупок во время подъема на рынке (когда некоторые покупатели стремятся получить прибыль).

Real-time operation (операция в режиме реального времени) — компьютерная операция, в которой большое значение имеет фактор времени, например в тех случаях, когда необходима координация работы компьютера с какими-либо внешними событиями либо задержка в получении ответа должна быть сведена к минимуму.

Recession (рецессия, спад) — замедление или падение темпов роста валового национального продукта. Глубокий спад носит название «депрессия». Спад ассоциируется с падением уровня инвестиций, ростом безработицы и иногда со снижением цен.

Relative strength index (RSI — индекс относительной силы) — равен отношению верхних закрытий к нижним закрытиям за определенный период времени.

Resistance (сопротивление) — область максимальных цен. Линия сопротивления строится по не менее чем двум локальным максимумам цен.

Retracement (уровни коррекции) — реакция цены на предыдущее движение за срок, выраженный в процентах. Наиболее общепринятые уровни *retracement* — 38, 50 и 62%.

Учет операций хеджирования

Revaluation of currency (ревальвация валюты) — повышение стоимости валюты относительно золота или других валют. Ревальвация обычно проводится государством, которое в течение продолжительного времени имеет положительное сальдо платежного баланса. Результатом ревальвации является удешевление импорта при одновременном удорожании экспорта и, следовательно, падение конкурентоспособности страны на внешних рынках.

Risk (риск) — 1. Возможность пострадать от какой-либо формы убытка или ущерба. 2. Вероятность понести убытки от коммерческой деятельности.

Sensitive market («чуткий» рынок) — рынок биржевых товаров, ценных бумаг и т.д., который весьма чувствителен к внешним воздействиям вследствие его внутренней нестабильности.

Sell/off (распродажа) — движение цены вниз.

Sharply (остро) — иногда говорится про состояние рынка. Например, *Sharply low*, т.е. сильное, острое падение. Или *Sharply high*, т.е. сильный рост.

Short covering (закрытие короткой позиции) — покупка товаров, ранее проданных с открытием короткой позиции, в результате чего открытая позиция закрывается. Дилеры обычно закрывают короткие позиции в тех случаях, когда ожидается изменение ценовой тенденции на рынке либо уже наблюдается оживление и рост цен.

Short position (короткая позиция) — позиция, занимаемая дилером по ценным бумагам, биржевым товарам, валютам и т.п., при которой объем продаж, совершенных дилером, превышает объем имеющегося у него в наличии товара.

Short selling (короткая продажа) — продажа биржевых товаров, ценных бумаг, валюты и т.п., которых у продавца в наличии нет.

Spot contract (спот-контракт) — контракт между двумя сторонами, которые согласны на немедленную передачу определенной валюты на оговоренную сумму по договорной цене. В *spotforex contract* расчеты производятся между двумя банковскими счетами в расчетный день (как правило, два банковских дня с момента заключения контракта).

Spot currency market (рынок наличной валюты) — рынок валют, на котором продается валюта с поставкой в течение двух дней, в отличие от биржевого рынка форвардных сделок, где поставка валюты производится в будущем через указанное число месяцев.

Spread (спрэд, разрыв между ценами и доходами) — 1. Разница между ценой покупки и продажи, устанавливаемая маркет-мейкером на фондовой бирже. 2. Диверсификация портфельных капиталовложений. Чем больше спрэд портфеля инвестиций, тем менее непредсказуем весь портфель. 3. Одновременная покупка и продажа товарных фьючерсов в надежде, что движение их относительных цен позволит извлечь прибыль. Такой спрэд может заключаться в одновременной покупке и продаже одного и того же товара с одинаковым сроком поставки, но на разных товарных биржах или в покупке и продаже одного и того же товара с различными сроками поставки.

Square (квадрат) — человек, который находится ни в длинной, ни в короткой позиции, т.е. не имеет открытых позиций. Дословно — «квадратный».

Stochastic (стохастик) — индикатор, который измеряет относительные позиции закрытия цен, так как сравнивает колебания цен за выбранный период. Обычно используется %K (несглаженный) и %D (сглаженный).

Stop-loss order (приказ о продаже для ограничения убытков) — приказ, отдаваемый брокеру, действующему на фондовом или товарном рынке, закрыть открытую позицию по определенной цене для того, чтобы ограничить убытки. Эти приказы появляются обычно на быстро меняющемся рынке и отдаются, как правило, спекулянтами в тех случаях, когда есть большая вероятность того, что открытые позиции принесут большие убытки.

Stop order (приказ «стоп») — отдаваемый действующему на фондовом или товарном рынке брокеру приказ покупать, если цены достигнут определенного уровня, или продавать, если цены упадут ниже определенного уровня.

Support (поддержка) — область минимальных цен. Линия поддержки строится по не менее чем двум локальным минимумам цен.

Swap (своп, обмен) — способ, которым заемщик может обменять один тип средств, который он может легко мобилизовать, на другой тип средств, который ему необходим, как правило, при посредничестве банка.

Tick (тик) — минимально допустимое колебание цены вверх или вниз. То же самое, что и *point*.

Time filter (фильтр времени) — подтверждение временем прорыва важных уровней сопротивления или поддержки, когда цены остаются выше или ниже определенной зоны цен за определенный период времени.

Trade (торговля, коммерция) — купля или продажа на рынке.

Trade balance (торговый баланс) — см. *balance of trade*.

Trading range (торговый уровень) — область цен, в которой некоторое время торгуется товар. Обычно торговля ведется между уровнями сопротивления и поддержки.

Trend (тренд, тенденция) — направленное движение показателя.

Trendline (линия тренда) — линия, которая соединяет ряд максимальных или минимальных цен. Чем больше соединяется максимальных или минимальных цен, тем точнее линия тренда.

Uptrend (восходящий тренд) — повышательное направление динамики рынка, показываемое соединением цен закрытия, иногда максимумов или минимумов цен.

Value date (дата валютирования) — 1. Дата фактического совершения какой-либо операции. 2. Дата поставки иностранной валюты.

View (представление о рынке) — рыночный прогноз трейдера.

Volatility (изменчивость) — изменчивость показателей, обычно измеряется в стандартных, среднеквадратичных отклонениях.

Volume (объем) — Показатель активности торговли, обычно за определенный период. На товарных рынках дневной объем представляет собой обычно количество проданных и купленных в течение дня лотов.

Автоматическое исполнение – действие, предпринимаемое Опционной клиринговой корпорацией во время истечения опциона, когда прибыльный опцион не был бы иначе исполнен или аннулирован.

Акционерное инвестирование — вклад в форме частичной собственности, например, покупка акций некоторой компании.

Американский опцион — опционный контракт, который может быть исполнен в любое время между датой покупки и датой экспирации. К данному типу относятся все фондовые опционы и некоторые индексные опционы.

Аукционный рынок — биржа, на которой продаются и покупаются акции, облигации, опционы и другие продукты и активы, и на которой стоимость определяется на основе динамики спроса и предложения со стороны покупателей и продавцов.

Базовый актив – акции некоторой компании, право продать или купить которые предоставляет опцион. Определяется в каждом опционном контракте.

Без выигрыша («при своих») — статус опциона, когда стоимость базовой акции равна цене исполнения опциона.

Безубыточная цена (также называется *точкой безубыточности*) — цена базового актива в который опционный инвестор не терпит убытков. Для покупателей опциона «колл» эта цена представляет собой количество пунктов выше цены исполнения, которое равно величине премии за колл-опцион; для покупателей опциона «пут», эта цена представляет собой количество пунктов ниже цены исполнения, которое равно премии за пут-опцион.

Бета — бета или бета-коэффициент — показатель относительной волатильности актива, результат сравнения степени ценового изменения с таким же или более высоким индексом цен активов.

Вертикальный, или ценовой спред — одновременная покупка и продажа опционов одного класса с разными ценами исполнения, но одинаковыми сроками экспирации.

Внутренняя стоимость — разница между текущей ценой финансового инструмента, лежащего в основе опциона, и ценой исполнения опциона. Для того чтобы иметь внутреннюю стоимость, опцион должен находиться «в деньгах».

Гипотеза эффективного рынка — теория, согласно которой вся известная на данный момент информация отражается на курсах ценных бумаг. Поэтому текущая стоимость акций рассматривается как лучшая оценка ее будущей стоимости.

«Голая» позиция — статус для инвесторов, когда они занимают короткие позиции в опционах «колл», фактически не обладая 100 акциями базового актива по каждому продаваемому опциону «колл».

«Голый» опцион — опцион, который продается во время открывающей сделки, когда у продавца нет в наличии 100 акций базового актива.

Горизонтальный спред — календарный спред, при котором компенсирующие длинные и короткие позиции имеют *одинаковые* цены исполнения, но *разные* сроки истечения.

Дебетовый спред — стратегия спреда, при применении которой совокупная выручка от коротких позиций *ниже* суммы премий, уплаченных за длинные позиции, за вычетом комиссионных по сделкам.

Дельта — степень изменения опционной премии по отношению к изменениям в финансовом инструменте, лежащем в основе опциона. Если степень изменения колл-опциона превышает аналогичные изменения в базовом активе, это называется *восходящим*

дельта. Если изменение меньше, чем в базовом активе, это называется *нисходящим дельта*. К пут-опционам применяется обратная терминология.

Держатель опциона – владелец опциона, приобретающий право (но не берущий на себя обязанность) купить или продать финансовые инструменты, лежащие в основе данного опционного контракта, по фиксированной цене в течение заранее установленного срока.

Дериватив – финансовый инструмент (фьючерс, форвард, опцион и др.), производный от базисного актива (акции, индексы, облигации, товары и проч.). Стоимость дериватива определяется стоимостью и характеристиками лежащего в его основе актива.

Диагональный спред — календарный спред, при котором компенсирующие длинные и короткие позиции имеют *разные* цены исполнения и *разные* сроки истечения.

Дивидендный доход – дивиденды за акции обычного актива, выражаемые в процентах и высчитываемые в результате деления дивиденда за акцию на текущую рыночную цену актива.

Дисконт – уменьшение базиса актива, равное полученной сумме опционной премии. Представляя собой прибыль от продажи опционов «колл» с покрытием, дисконт гарантирует защиту снизу и защищает длинные позиции.

Длинная позиция — статус, принимаемый инвесторами, когда они отдают приказ о покупке перед тем, как впоследствии от- дать приказ о продаже. Длинная позиция закрывается при вводе приказа о продаже или посредством истечения срока контракта.

Длинный стрэддл – покупка одинакового количества опционов «колл» и «пут» с идентичными ценами исполнения и датами экспирации. Стратегия предназначена для извлечения прибыли в случае движения цены базового актива в любом направлении, если это движение превысит стоимость открытия позиции.

Длинный хедж – покупка опционов в качестве страхования для защиты позиции инвестиционного портфеля на случай повышения цен; стратегия, применяемая инвесторами, которые занимаются короткими продажами активов и нуждающимися в страховании от роста рыночной цены акций.

Долговое инвестирование — инвестиции в форме займа (кредита), предназначенные для того, чтобы заработать на процентах, например, покупка облигаций.

Долгосрочный прирост капитала – прибыль по инвестициям, удерживаемым 12 месяцев и более, которая облагается налогом по более низкой ставке, чем другие доходы.

Досрочное исполнение — факт исполнения опциона до даты истечения срока.

Прибыль в случае исполнения – предполагаемый уровень дохода, который продавцы опционов заработают в том случае, если покупатель исполнит опцион. Расчет включает прибыль или убыток на базовом активе, заработанные дивиденды и премию, полученную за продажу опциона.

Прибыль в случае неисполнения – предполагаемый уровень дохода, который продавцы опционов заработают в том случае, если покупатель не исполнит опцион. Расчет включает дивиденды на акциях и премию, полученную за продажу опциона.

Европейская электронная биржа Eurex – крупнейшая в мире биржа по торговле деривативами. *Eurex* контролируется компанией Deutsche Boerse, владельцем Франкфуртской фондовой биржи. В Чикаго работает американское подразделение *Eurex* — электронная биржа *Eurex US*, – которое вышло на рынок деривативов по казначейским облигациям США.

Европейский опцион – опцион, который может быть предъявлен к исполнению только в последний день срока его действия. Некоторые индексные опционы относятся к европейскому типу.

Запрет двойных опционов – налоговые правила, отменяющие или приостанавливающие долгосрочный льготный налоговый режим в отношении актива, когда владелец продает неквалифицированные колл-опционы «в деньгах» с покрытием.

Запрет отмывочных продаж — условие налогового кодекса, запрещающее вычитание убытков, если позиция по ценным бумагам вновь открыта в течение 30 дней после даты продажи.

Котируемый, или стандартный опцион – опцион, продаваемый на бирже и зарегистрированный в опубликованных отчетах и сводках финансовой прессы.

Затребованный досрочно – результат переуступки акций базового актива. После исполнения опциона 100 акций продавца затребованы досрочно по цене исполнения.

Зафиксировать – заморозить цену базового актива путем продажи опциона «колл» с покрытием. Пока позиция опциона «колл» открыта, продавец привязан к цене исполнения, независимо от текущей рыночной цены актива. В случае исполнения актив поставляется по зафиксированной цене.

Защита «снизу» – стратегия, затрагивающая покупку одного опциона «пут» на каждые 100 акций базового актива, которыми владеет инвестор. Это до некоторой степени страхует его от потерь. Для каждого пункта, на который падает стоимость базового

актива, опцион «пут» увеличивается в цене тоже на один пункт. Перед исполнением можно продать опцион «пут» и забрать прибыль, компенсируя потери на акциях базового актива, или исполнить опцион «пут» и продать акции по цене исполнения.

Знать своего клиента – правило, требующее от брокеров знать о рисках, уровне знаний и профиле капитала каждого клиента, чтобы гарантировать пригодность рекомендаций для каждого индивидуума.

Зона потерь – диапазон движения цен в базовом активе, в котором опционный инвестор несет потери. Для покупателей опционов потери ограничены, поскольку их максимальные убытки выражаются в сумме уплаченной опционной премии.

Зона прибыли – ценовой диапазон базового актива, в котором инвестор реализует прибыль. Для покупателя-опциона «колл» зона прибыли расположена выше безубыточной цены. Для покупателя опциона «пут» зона прибыли простирается ниже безубыточной цены.

Изнашиваемый, или истощимый актив – любой актив, стоимость которого уменьшается с течением времени. Опцион – пример изнашиваемого актива, потому что он существует только до даты истечения, после которой его стоимость равна нулю.

Индексный опцион – опцион, в основе которого лежит определенный фондовый индекс. В число индексных опционов входят опционы на индексы, охватывающие рынок в целом (например, опционы на индекс Standard&Poor's 100), и, кроме того, опционы на отраслевые индексы, для которых характерна более узкая расчетная база. Расчеты по сделкам на индексные опционы производятся наличными.

Инкрементальная доходность – методика, позволяющая избежать исполнения при повышении прибылей с продажей опционов «колл». Если цена базового актива повышается, одиночный опцион «колл» закрывается с убытками и заменяется двумя или более продажами колл-опционов с более поздними датами экспирации, что приносит наличный доход и чистую прибыль при замене.

Исполнение – покупка акций в соответствии с опционом «колл» или продажа акций в соответствии с опционом «пут» по цене за акцию, зафиксированной в опционном контракте. Осуществление держателем опциона права на покупку (в случае опциона «колл») или продажу (в случае опциона «пут») активов, лежащих в основе опциона, в соответствии с условиями, установленными в опционном контракте.

Учет операций хеджирования

Истечение без последствий – потеря опционом своей стоимости при истечении срока действия (экспирации) в том случае, если он не был исполнен или продан.

Календарный спред – календарный (или временной) спред - опционная стратегия, заключающаяся в одновременной покупке и продаже пут- и колл-опционов одного класса с разными сроками истечения.

Качество прибыли – мера надежности финансовых отчетов. Высокое качество прибыли означает, что отчет отражает реальные и точные действия компании и может быть использован для надежного прогнозирования вероятных тенденций роста в будущем.

Квалифицированный опцион «колл» с покрытием – опцион «колл» с покрытием, который отвечает определенным характеристикам, позволяющим инвесторам объявлять ставки налогового обложения долгосрочного прироста капитала после продажи актива или сохранить статус долгосрочного периода удержания. Квалификация определяется временем экспирации и ценовой разницей между рыночной ценой актива и ценой исполнения опциона «колл».

Класс — все опционы одного и того же типа («пут» или колл»), имеющие в основе одни и те же базовые активы.

Клиринговая (расчетная) палата — учреждение, осуществляющее расчеты по биржевым сделкам и контролирующее их исполнение. Клиринговая палата использует принцип учета взаимных требований и выступает в роли покупателя для каждого продавца и продавца для каждого покупателя.

Коллар, или «воротник» – стратегия спреда, сочетающая длинный актив, покрытый колл-опцион и длинный пут-опцион, причем оба опциона в статусе «без денег». Коллар ограничивает потенциальную прибыль и потенциальные убытки.

Колл-опцион, или опцион «колл» – приобретенный покупателем или предоставленный продавцом опцион на покупку 100 акций по установленной цене в пределах указанного периода времени.

Комбинация – любая купля или продажа опционов одного класса с неидентичными условиями.

Комиссия — сбор, взимаемый брокером с клиента за совершение операции.

Конверсия (реструктуризация) – процесс перемещения базового актива после исполнения опциона от продавца опциона «колл» или к продавцу опциона «пут».

Конструктивные продажи — состояние, при котором инвесторы покупают и продают в отдельных сделках, однако применяют идентичные ценные бумаги; удержание компенсируемых долгосрочных и краткосрочных позиций может облагаться налогом как конструктивная продажа, даже если физически таковая и не производилась.

Короткий стрэддл — продажа одинакового количества опционов «колл» и «пут» с идентичными ценами исполнения и датами экспирации. Стратегия предназначена для извлечения прибыли в случае движения цены на базовый актив в пределах ограниченного диапазона.

Короткий хедж — покупка опционов в качестве страхования для защиты позиции инвестиционного портфеля на случай снижения цен; стратегия, применяемая инвесторами, которые занимают длинные позиции и нуждаются в страховании от падения рыночной цены акций.

Коэффициент цена/(чистая) прибыль – распространенный показатель, используемый инвесторами фондового рынка для сравнения различных активов. Текущая рыночная цена актива делится на сумму чистой прибыли на акцию.

Краткосрочный прирост капитала – прибыль по инвестициям, удерживаемым менее 12 месяцев, которая облагается налогом так же, как и прочие доходы.

Кредитный спред – стратегия спреда, при применении которой совокупная выручка от коротких позиций *выше* суммы премий, уплаченных за длинные позиции, за вычетом комиссионных по сделкам.

Лeverидж — использование инвестиционного капитала таким образом, что относительно небольшая сумма денежных средств позволяет инвестору контролировать относительно большую стоимость активов. Это достигается через заимствование — например, использование займа или кредита на покупку акций или облигаций — или через покупку опционов, которые существуют в течение лишь короткого периода времени, но позволяют покупателю опциона контролировать 100 акций базового актива. Как правило, использование лeverиджа увеличивает потенциал получения прибыли, равно как и вероятность потерь.

Ликвидный рынок – это рынок, на котором участвует большое число различных покупателей и продавцов и наблюдается высокий уровень торговой активности, что обеспечивает заключение контракта в любой момент.

Липс-опцион (опцион липс) – долгосрочные опционные контракты, которые работают точно так же, как и стандартизированные опционы, но имеют срок истечения до 3 лет.

Маржа — счет брокерской фирмы, содержащий минимальный уровень наличности и ценных бумаг для обеспечения коротких позиций или покупок, по которым еще не произведен платеж.

Маржа прибыли — широко используемое отношение чистой прибыли к выручке от продаж, выражаемое в процентах.

Международная биржа ценных бумаг (ISE) – опционная биржа в США; ISE является первым в США полностью электронным рынком опционов.

Налоговый опцион «пут» — стратегия, сочетающая продажу актива с убытками (предпринимаемая для налоговых целей) с одновременной продажей пут-опциона. Премия, полученная за опцион «пут», компенсирует убытки по активу. Если опцион «пут» исполнен, то актив покупается по цене исполнения.

Нереализованная прибыль — прибыль, существующая лишь на бумаге, но не полученная вовремя; нереализованная прибыль становится реализованной, только если выполнена закрывающая сделка.

Нестандартная сделка – количество акций, которое меньше, чем в типичной торговой единице из 100 акций.

Обратный хедж – вариант длинного или короткого хеджа, при котором открыто больше количество опционов, чем это необходимо для покрытия позиции; это увеличивает потенциальную прибыль в случае неблагоприятного движения рыночной цены базового актива.

Общая капитализация — сочетание долгосрочного долга (привлеченного или заемного капитала) и капитала акционера (собственного капитала), которое в совокупности представляет собой финансирование операций компании и долгосрочный рост.

Опцион «пут» продавцу – действие по исполнению опциона «пут» и требование к продавцу купить 100 акций по фиксированной цене исполнения.

Опцион «с большим выигрышем» – состояние, при котором текущая рыночная стоимость базового актива на пять и более пунктов выше цены исполнения опциона «колл» или ниже цены исполнения опциона «пут».

Опцион «с большим проигрышем» — состояние, при котором текущая рыночная стоимость базового актива на пять и более пунктов ниже цены исполнения опциона «колл» или выше цены исполнения опциона «пут».

Опцион «колл» с покрытием — опцион «колл», проданный для того, чтобы открыть короткую позицию, когда продавец также имеет 100 акций актива по каждому проданному опциону «колл».

Опцион без покрытия — то же самое, что и «голый» опцион — продажа опциона, который не обеспечен наличием у продавца 100 акций базового актива.

Опцион с верхним пределом — опционный контракт, в котором кроме цены исполнения указывается и предельная цена. Как только цена базового актива достигает предельной цены, опцион автоматически исполняется.

Опционная биржа — биржа, на которой ведется торговля опционными контрактами. В число крупных опционных бирж входят Американская фондовая биржа (American Stock Exchange, AMEX, ASE), Международная биржа ценных бумаг (International Securities Exchange, ISE), Чикагская опционная биржа (Chicago Board Options Exchange, CBOE), Тихоокеанская фондовая биржа (Pacific Stock Exchange, PSE) и Филадельфийская фондовая биржа (Philadelphia Stock Exchange, PHLX).

Опционная клиринговая корпорация — организация США, обеспечивающая расчеты по сделкам с производными инструментами на фондовые активы. Основана в 1973 г. Является крупнейшей в мире корпорацией, занимающейся расчетами в сфере опционов на акции и индексы. ОКК выступает гарантом по всем опционным контрактам, по которым проводятся торги на американских биржах, и осуществляет контроль над соблюдением правил исполнения опционов. Членами клиринговой корпорации являются около 150 крупнейших американских брокеров-дилеров по ценным бумагам, комиссионных торговцев фьючерсами и зарубежных компаний, совершающих операции с ценными бумагами. Действуя под юрисдикцией Комиссии по ценным бумагам и биржам США (Securities and Exchange Commission, SEC) и Комиссии по срочной биржевой торговле США (Commodity Futures Trading Commission, CFTC), ОКК находится в совместном владении пяти бирж США, на которых ведется торговля опционами (см. *Опционная биржа*).

Опционный контракт — отдельный опцион, соглашение, обеспечивающее покупателя условиями, которые предоставляет опцион. Эти условия включают в себя идентификацию акций, цену опциона, дату истечения опциона и фиксированную цену за 1 акцию из актива, который будет куплен или продан в соответствии с данным опционом.

Открытие длинной позиции — совершение первоначальной сделки по покупке.

Открытие короткой позиции – совершение первоначальной сделки по продаже.

Относительная волатильность — степень волатильности в сравнительной форме, например, между инвестиционными портфелями или каким-то конкретным активом и другими активами или рынками.

Отсроченный кредит — счет, обозначенный в разделе пассива балансовой ведомости и представляющий собой доход, который будет признан в следующем году.

Офсетная (компенсирующая) сделка – сделка, компенсирующая открытую ранее биржевую позицию. Например, продавец фьючерса, купивший такой же фьючерсный контракт (и, соответственно, покупатель фьючерса, продавший такой же фьючерсный контракт), закрывает свою биржевую позицию и больше не имеет по нему обязательств. Зачет произведенных операций осуществляется расчетной палатой.

Перекрестный хедж – использование срочного контракта на основе одного финансового инструмента для хеджирования позиции по другому. Для оценки такого хеджирования используется коэффициент корреляции.

Плавающий хедж – хедж, в котором участвуют длинная и короткая позиция в соответствующих опционах, когда одна из сторон содержит большее количество опционов, чем другая. Целью является снижение рисков или потенциально более высокой прибыли.

Побочные стратегии – опционные стратегии, разработанные для получения максимальной прибыли, когда ожидается, что волатильность лежащего в основе финансового инструмента будет ниже среднего уровня.

Подтверждение сделки — извещение, направляемое брокерской фирмой клиенту после открытия или закрытия позиции и подтверждающее проведение сделки. Содержит информацию о количестве купленных или проданных опционов и ценах, по которым были осуществлены сделки.

Покупатель — инвестор, который приобретает опцион «колл» или опцион «пут»; покупатель извлекает прибыль, если курс акций оказывается выше (опцион «колл») или ниже (опцион «пут») оговоренной в соглашении фиксированной цены.

Премия — текущая цена опциона, которую платит покупатель и получает продавец во время заключения сделки. Размер опционной премии выражается в долларах, но без соответствующих долларовых знаков; например, заявляя опцион «за 3», подразумевают, что его текущая рыночная стоимость составляет 300\$.

Пропорциональная продажа — стратегия частичного покрытия одной позиции другой. При этом устраняется часть риска, в результате чего пропорциональная продажа может использоваться для снижения общего уровня риска.

Пропорциональный календарный комбинационный спред – стратегия, в которой применяются как пропорциональный спред между покупкой и продажей, так и спред «коробка». Длинные и короткие позиции открываются на опционы с одинаковым базовым активом, на различное количество контрактов и с датами экспирации, продленными на два и более периода. Данная стратегия приносит инвестору прибыль в случае падения или роста рыночной цены базового актива.

Пропорциональный календарный спред – стратегия, при которой количество опционов на длинной стороне сделки отличается от их количества на короткой стороне, при этом сроки истечения опционов также различны. Такая стратегия создает две отдельные зоны прибыли и убытков, одна из которых исчезает после более ранней экспирации.

Пробой – повышение цены выше уровня сопротивления или снижение цены ниже уровня поддержки.

Перспектив – документ, разработанный для того, чтобы раскрыть все характеристики рисков, связанных с конкретными инвестициями.

Пут-опцион, или опцион «пут» — приобретенный покупателем или предоставленный продавцом опцион на продажу 100 акций по фиксированной цене в пределах оговоренного периода времени.

Размер контракта — величина базового актива, лежащего в основе одного опционного контракта. Как правило, размер опционного контракта на акции составляет 100 акций.

Расчет времени (хронометраж) рыночных операций – выбор наиболее удачного времени для проведения операций. Осуществляется путем прогнозирования колебаний рынка в целом или отдельных финансовых инструментов на основе анализа конъюнктуры и других факторов.

Расчетный день – дата, на которую покупатель должен произвести оплату за покупку (опциона), или на которую продавец имеет право получить оплату. Для акций расчетный день означает три торговых дня после заключения сделки. Для опционов расчетный день – это один рабочий день от даты заключения сделки.

Регулярные расчеты — равномерный процесс покупки и продажи, при котором стороны уверены, что сроки и условия опционных контрактов будут своевременно и должным образом соблюдены.

Риск (опционы) упущенной возможности — риск того, что торговцы опционами «колл» с покрытием потеряют прибыль от увеличения цены, актива, потому что они связаны с фиксированной ценой исполнения.

Риск упущенной возможности — риск, который испытывают акционеры, вкладывая («замораживая») свой капитал на долгий срок, порождающий утраченные возможности, которые могли быть предприняты, если бы капитал был доступен.

Ролл(инг)-ап — замена одного опциона «колл» другим, с более высокой ценой исполнения.

Ролл(инг)-аут — замена одного опциона другим — с идентичной ценой, но более поздней датой исполнения.

Ролл(инг)-даун — замена одного проданного опциона «колл» другим, имеющим меньшую цену исполнения.

Ролл(инг)-овер — замена одного опциона другим, отличающимся ценой или датой исполнения.

Ролл(инг)-форвард — замена одного проданного опциона «колл» другим по той же цене исполнения, но с более поздней датой экспирации.

Рынок «быков» («бычий» рынок) — рынок, на котором в течение длительного периода времени наблюдается рост цен.

Рынок «медведей» («медвежий» рынок) — рынок, на котором в течение длительного периода времени наблюдается падение цен.

Рынок быстрого спроса — ликвидный рынок, т. е. тот, на котором покупатели могут легко продать свои владения (активы), или на котором продавцы могут легко найти покупателей по текущим рыночным ценам.

Рыночная стоимость — стоимость инвестиций в любой момент времени или на определенную дату; сумма, которую покупатель желает уплатить, чтобы приобрести инвестиции, и которую продавец также желает получить, чтобы передать упомянутые инвестиции.

С выигрышем («в деньгах») — статус опциона «колл», когда рыночная стоимость базовой акции выше, чем цена исполнения опциона, или статус опциона «пут», когда рыночная стоимость базовой акции ниже, чем цена исполнения опциона.

С проигрышем («без денег») — статус опциона «колл», когда рыночная стоимость базовой акции ниже, чем цена исполнения опциона, или статус опциона «пут», когда рыночная стоимость базовой акции выше, чем цена исполнения опциона.

Связанный опцион «пут» — статус пут-опциона, применяемый для хеджирования (страхования) длинной позиции. Каждый опцион «пут», находящийся в распоряжении у инвестора, защищает 100 акций базового актива в портфеле. Если акции падают в цене, стоимость пут-опциона увеличивается и возмещает потери.

Серия — опционные контракты одного класса, имеющие одну и ту же дату истечения и цену исполнения.

Синтетическая позиция — стратегия, в которой базовый актив и опционные позиции совмещены, чтобы защитить от неблагоприятного движения цен. Когда у инвестора имеется некоторый базовый актив, и он также покупает пут-опцион, чтобы защитить акции от нисходящего движения цен, то тем самым создается синтетический опцион «колл». Когда инвестору не хватает акций: т. е. он нуждается в акциях для покрытия обязательств и покупает колл-опцион, — создается синтетический опцион «пут».

Совокупный доход — совмещенный доход, включающий в себя доход от продажи опциона «колл», доходы от прироста капитала с продажи актива и полученные дивиденды. Совокупный доход может быть рассчитан двумя способами: доход при исполнении опциона и доход при его истечении.

Спекуляция — использование участником биржевых торгов денежных средств, чтобы принимать на себя риск ради получения краткосрочной прибыли, осознавая, что одним из возможных результатов таких действий могут стать значительные или 100%-ные потери инвестированных средств. Покупка опционов «колл» для ле-вериджа — одна из форм спекуляции. Покупатель может заработать очень большую прибыль в течение считанных дней либо целиком потерять вложенный капитал.

Спред «бабочка» — стратегия, при которой открытые опционные позиции в некотором диапазоне цен исполнения компенсируются открытыми позициями одновременно при более высоком и низком уровнях этих цен.

Спред «быков» — стратегия, заключающаяся в покупке и продаже опционов «колл» или «пут», в результате применения которой инвестор получает прибыль в случае *роста* цен на лежащий в основе опционов финансовый инструмент.

Спред «кондор» — вариант спреда «бабочка», при котором цены исполнения в коротких позициях по обе стороны среднего диапазона различны.

Спред «медведей» – стратегия, заключающаяся в покупке и продаже опционов «колл» или «пут», в результате применения которой инвестор получает прибыль в случае *падения* цен на лежащий в основе опционов финансовый инструмент.

Спред-коробка — комбинация спреда «быков» и «медведей», открытых одновременно и имеющих в основе один и тот же финансовый инструмент.

Срезанный (ложный) сигнал — ценовой тренд, при котором цена активов движется сначала в одном направлении, а затем в противоположном.

Стандартная сделка — сделка на 100 или большее количество акций, кратное 100; принятая торговая единица на биржах.

Стрэддл — одновременная купля и продажа одинакового количества опционов «пут» и «колл» с идентичными ценами исполнения и срока экспирации.

Суммарные обязательства к суммарным активам — соотношение, используемое для следования тенденциям заемной капитализации. Для его вычисления долгосрочный заемный капитал делится на общую капитализацию; результат выражается в процентах.

Теория Доу — теория, согласно которой рыночные тенденции предсказуемы на базе движения среднерыночных индексов (анализ фондовой конъюнктуры, основанный на интерпретации движения индексов Доу-Джонса для акций промышленных и транспортных корпораций).

Теория случайных блужданий – теория рыночного ценообразования, согласно которой изменения стоимости ценных бумаг колеблются случайным образом вокруг своей объективной цены.

Точка безубыточности — цена базового актива, при которой опционная стратегия не приносит ни убытков, ни прибыли.

Точка безубыточности за вычетом налогов — уровень рентабельности при совершении опционных сделок (т. е. текущая цена акций базового актива), с учетом подлежащих уплате налогов на доходы с капитала.

Уведомление об исполнении опциона — акт исполнения против продавца, совершаемый на случайной основе или в соответствии с регулярными процедурами, разработанными Опционной клиринговой корпорацией и брокерскими фирмами.

Уровень доходности/доходность — доход от инвестирования, рассчитываемый путем деления чистого денежного дохода после продажи на сумму, потраченную при покупке, и выраженный в процентах.

Усреднение издержек – инвестиционная стратегия, заключающаяся в покупке фиксированного количества акций или инвестирования фиксированной долларовой суммы через регулярные промежутки времени. Результатом является усреднение общей цены. При повышении рыночной цены средняя цена будет всегда ниже текущей рыночной цены. Если рыночная цена снижается, средняя цена всегда остается выше текущей рыночной цены.

Усреднение на повышении — стратегия, включающая покупку акций, когда их рыночная цена повышается. Средняя цена акций, купленных таким способом, значительно ниже текущей рыночной цены, что позволяет продавцам колл-опционов с покрытием продавать опционы «в деньгах», когда базис ниже цены исполнения.

Усреднение на понижении — стратегия, предполагающая покупку актива тогда, когда его рыночная цена понижается. Средняя цена акций, купленных таким образом, значительно выше текущей рыночной цены, поэтому часть нереализованных убытков по снизившейся цене актива поглощается, давая продавцам колл-опционов с покрытием возможность продавать их и получать прибыль даже при снижении рыночной цены актива.

Фундаментальная волатильность – тенденция к изменениям продаж и прибыли компании от одного периода к другому; при этом более беспорядочные и хаотичные изменения означают высокую волатильность.

Хедж — стратегия, при которой одна позиция используется для защиты другой. Например, совершается покупка активов в надежде на то, что они возрастут в цене, и на тот же актив покупается опцион «пут», чтобы подстраховать инвестора на тот случай, если рыночная стоимость акций все-таки упадет.

Цена исполнения (цена-страйк) – установленная в опционном контракте фиксированная цена, которая будет заплачена за 100 акций; фактическая цена продажи акции после исполнения опциона, независимо от текущей рыночной стоимости актива.

Цена опциона — цена, определяемая в ходе рыночных торгов и уплачиваемая покупателем опционного контракта за право купить (опцион «колл») или продать (опцион «пут») определенное количество финансовых инструментов по установленной цене до установленной конечной даты исполнения опциона в будущем.

Ценовой спред – см. Вертикальный спред.

6. СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. М. Томсетт «Биржевые секреты: опционы».
2. Ван К. Тарп «Трейдинг – ваш путь к финансовой свободе».
3. Э. Б. Пейтел; П. Пейтел «Internet-ТРЕЙДИНГ».
4. Эрик Л. Найман «Малая энциклопедия трейдера».
5. Ковалева В. Д. Учет, анализ и аудит операций с ценными бумагами – Москва: Финансы и статистика, 2009.
6. Барулин, Сергей Владимирович Финансы Учебник для студентов вузов, обучающ. по спец., «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Мировая экономика», «Налоги и налогообложение», «Финансы и кредит». – М., КНОРУС, 2011, 640 с.
7. Жилкина, Анна Николаевна Управление финансами. Финансовый анализ предприятия Учебник для студентов вузов обуч. по спец. «Менеджмент организации». – М., ИНФРА-М, 2009, 331 с.
8. Ткач, Иван Михайлович Бухгалтерский инжиниринг: инструментарий, агрегирование, управление Монография М-во образов. и науки РФ; Фед. агент. по образов; РГСУ Ростов н/Дону, Ростовский государственный строительный университет, 2010, 199 с.
9. Страхование кредитных рисков при ипотечном жилищном кредитовании (страхование ипотечных рисков) – М., Фонд «Институт экономики города», 2005, 94 с.
10. Коршунова, Л. Н. Оценка и анализ рисков Учебное пособие для студ. по дисц. «Оценка и анализ рисков» – Ростов н/Дону, Феникс, 2007, 96 с.