

Министерство образования Республики Беларусь

Учреждение образования
«Гомельский государственный университет
имени Франциска Скорины»

З. В. БАННИКОВА

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ:

ФИНАНСОВЫЕ БИРЖИ

Практическое руководство

*для студентов 3 курса специальности
«Финансы и кредит»*

Гомель
ГГУ им. Ф. Скорины
2015

УДК 336.761(076)
ББК 65.264.31я73
Б232

Рецензенты:

кандидат экономических наук В. В. Ковальчук,
кандидат экономических наук Н. А. Алексеенко

Рекомендовано к изданию научно-методическим советом
учреждения образования «Гомельский государственный
университет имени Франциска Скорины»

Банникова, З. В.

Б232 **Финансовые институты: финансовые биржи : практическое
руководство / З. В. Банникова ; М-во образования Республики
Беларусь, Гом. гос. ун-т им. Ф. Скорины. – Гомель: ГГУ
им. Ф. Скорины, 2015. – 47 с.
ISBN 978-985-577-096-2**

В практическом руководстве представлены задания, нацеленные на закрепление, расширение и углубление полученных теоретических знаний по дисциплине «Финансовые институты», приобретение практических навыков самостоятельной работы, выработку умений применять их при решении конкретных экономических вопросов.

Адресовано студентам специальности: 1–25 01 04 «Финансы и кредит» и призвано оказать им помощь в выполнении заданий, предусмотренных программой по дисциплине «Финансовые институты».

**УДК 336.761(076)
ББК 65.264.31я73**

ISBN 978-985-577-096-2

© Банникова З. В., 2015
© Учреждение образования «Гомельский
государственный университет
имени Франциска Скорины», 2015

Оглавление

Предисловие.....	4
1 Финансовая биржа.....	5
Вопросы для самоконтроля.....	5
Практические задания.....	5
Литература.....	10
2 Валютная биржа.....	10
Вопросы для самоконтроля.....	10
Практические задания.....	11
Литература.....	21
3 Фондовая биржа.....	22
Вопросы для самоконтроля.....	22
Практические задания.....	23
Литература.....	33
4 Срочная биржа.....	34
Вопросы для самоконтроля.....	34
Практические задания.....	36
Литература.....	46

Предисловие

Финансовые биржи в современных экономических системах обеспечивают регулярное функционирование организованного рынка иностранных валют, ценных бумаг и производных финансовых инструментов. Выступая посредниками между субъектами, располагающими временно свободными денежными средствами и нуждающимися в них, финансовые биржи регулируют денежно-кредитные отношения в стране путем организации и проведения гласных публичных торгов. Они способствуют концентрации капитала во времени и пространстве, эффективному его перераспределению, выявлению реальной цены финансовых активов на основе спроса и предложения, разрабатывают единые для всех участников правила торгов, организуют качественное исполнение сделок, страхуют участников торгов от неблагоприятных колебаний цен. Деятельность финансовых бирж является барометром деловой жизни, индикатором устойчивости финансовой и кредитной системы страны.

В связи с этим особую значимость при подготовке специалистов в сфере финансов и кредита приобретает изучение теоретических и практических аспектов организации и функционирования финансовых бирж.

Целью практического руководства является оказание помощи студентам специальности 1-25 01 04 «Финансы и кредит» в изучении экономических, нормативно-правовых основ организации и регулирования деятельности финансовых бирж, особенностей функционирования ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»; в приобретении знаний и практических навыков проведения торгов иностранными валютами, ценными бумагами и производными финансовыми инструментами.

1. Финансовая биржа

1. История возникновения финансовых бирж.
2. Экономическое назначение и функции финансовых бирж.
3. Классификация финансовых бирж.

Вопросы для самоконтроля

1. Дайте определение термину «биржа».
2. Каковы основные версии происхождения термина «биржа»?
3. Назовите основную причину появления биржевой торговли?
4. Проследите историю возникновения биржи.
5. В чем проявлялась негативная реакция общественного мнения на развитие биржи вплоть до начала 20 века?
6. Выделите основные достоинства биржи.
7. В чем заключается сущность перечисленных функций биржи:
а) организация биржевых собраний для проведения гласных публичных торгов; б) разработка биржевых контрактов; в) биржевой арбитраж; г) ценностная функция; д) функция хеджирования; е) спекулятивная биржевая деятельность; ж) функция гарантирования исполнения сделок; и) информационная функция.
8. Классифицируйте биржи по следующим признакам:
а) в зависимости от номенклатуры товаров; б) в зависимости от торгуемых активов; в) по принципу организации (роли государства в ее создании); г) по правовому положению (статусу) биржи; д) по форме участия посетителей в биржевых торгах; е) в зависимости от места и роли бирж в мировой торговле; ж) в зависимости от сферы деятельности; и) по характеру операций; к) в зависимости от характера деятельности.

Практические задания

Тест

Закончите утверждения, выбрав один–три правильных варианта ответа.

1. «Биржа» – это...

а) юридическое лицо, обеспечивающее регулярное функционирование организованного рынка биржевых товаров, валют, ценных бумаг и производных финансовых инструментов;

б) место или здание, где проводится собрание торговцев по вопросу установления цены биржевых активов;

в) юридическое лицо, осуществляющее документальное оформление сделок купли-продажи биржевых активов;

г) место или здание, где собираются в определённые часы для заключения сделок с ценными бумагами, валютой или товарами;

д) юридическое лицо, осуществляющее подготовку профессиональных участников финансового рынка.

2. Причинами возникновения биржевой торговли являются...

а) развитие крупного производства;

б) расширение ассортимента товаров;

в) необходимость наличия рынка, способного реализовать крупные партии товаров на регулярной основе;

г) множество национальных валют;

д) необходимость определения цен, складывающихся на основе реального спроса и предложения.

3. Правила торгов на бирже не распространяются...

а) на условия поставки биржевого актива;

б) на условия расчетов по биржевым сделкам;

в) на установление единицы торгов (лота) на бирже;

г) на выбор брокера или дилера, представляющего интересы своего клиента на бирже;

д) на допуск участников к торгам.

4. Функция биржи организация биржевых собраний для проведения гласных публичных торгов включает наряду с организацией биржевых торгов и разработкой правил биржевой торговли...

а) хеджирование участников биржевой торговли;

б) материально-техническое обеспечение торгов;

в) выявление истинно рыночных цен на биржевые активы;

г) обучение персонала биржи;

д) разработку квалификационных требований к участникам торгов.

5. Разработка биржевых контрактов как функция биржи включает...

- а) стандартизацию требований к качественным характеристикам биржевых товаров;
- б) прогнозирование цены биржевых товаров;
- в) стандартизацию размеров партий актива, лежащего в основе контракта;
- г) выработку единых требований к расчетам по биржевым сделкам;
- д) хеджирование участников биржевой торговли.

6. Сущность биржевого арбитража заключается...

- а) в выявлении истинно рыночной цены биржевого актива;
- б) в выявлении недобросовестных торговцев;
- в) в страховании участников биржевой торговли;
- г) в разработке квалификационных требований для участников торгов;
- д) в улаживании ошибок, возникающих в ходе торгов.

7. Ценностная функция биржи проявляется...

- а) в выявлении биржевых цен;
- б) в регулировании биржевых цен;
- в) в установлении правил расчетов по биржевым сделкам;
- г) в стандартизации требований к качественным характеристикам биржевых товаров;
- д) в прогнозировании биржевых цен.

8. В функции хеджирования биржа...

- а) использует специальные виды сделок;
- б) выявляет истинно рыночные цены на биржевые активы;
- в) применяет специальные механизмы заключения сделок;
- г) обслуживает биржевую торговлю;
- д) выявляет недобросовестных торговцев.

9. Функция гарантированного исполнения биржевых сделок предполагает...

- а) использование систем безналичных расчетов;
- б) обучение персонала биржи;
- в) разработку квалификационных требований к участникам;
- г) зачет взаимных требований и обязательств участников;
- д) организацию исполнения безналичных расчетов и расчетов по клирингу между участниками биржевой торговли.

10. Информационная функция биржи включает в себя...

- а) предоставление в СМИ данных о биржевых ценах, участниках торгов, прогнозах по различным рынкам т. д.;

б) предоставление только участникам торгов информации о биржевых ценах, других участниках торгов, прогнозах по различным рынкам и т. д.;

в) предоставление только персоналу биржи информации о квалификационных требованиях к участникам торгов;

г) предоставление только дилерам и брокерам информации о биржевых ценах и их прогнозах;

д) предоставление информации всем участникам биржевой торговли об участниках, нарушивших правила биржевой торговли.

11. Классификация бирж на товарные, фондовые, валютные, фьючерсные, опционные проведена...

а) по характеру операций;

б) в зависимости от торгуемых активов;

в) в зависимости от сферы деятельности;

г) в зависимости от характера деятельности;

д) в зависимости от номенклатуры товаров.

12. Публично-правовой (государственной) бирже свойственно то, что она...

а) контролируется государством;

б) создается на основе закона;

в) включает ограниченное число членов;

г) является паевым обществом;

д) допускает на торги лиц – не членов биржи по разовым билетам.

13. По правовому статусу биржи могут быть созданы в форме...

а) открытого акционерного общества (ОАО);

б) производственного кооператива (ПК);

в) общества с ограниченной ответственностью (ООО);

г) унитарного предприятия (УП);

д) частного унитарного предприятия (ЧУП).

14. Для чисто («идеально») открытых бирж не характерно...

а) участие постоянных членов биржи;

б) участие биржевых посредников;

в) участие посетителей;

г) наличие специализированной системы органов сбора и добиржевой обработки заказов;

д) прямые связи производителей и потребителей.

15. Особенности национальных бирж являются...

- а) обслуживание мировых товарных и фондовых рынков;
- б) учет страновых особенностей развития производства, обращения и потребления материальных ресурсов;
- в) отсутствие арбитражных сделок;
- г) участие нерезидентов страны в биржевых торгах;
- д) являются оптовым рынком, охватывающим несколько государств.

16. Торговле на фьючерсной бирже присущи следующие особенности...

- а) фиктивный характер сделок;
- б) связь с рынком реального товара через страхование (хеджирование), а не через поставку товара;
- в) обязательная продажа и поставка товара после проведения торгов;
- г) отсутствие обязательства использовать установленную в биржевом контракте стоимость объекта биржевой торговли;
- д) биржевой контракт как объект торговли, представляющий собой право на товар.

17. Установите соответствие между видом биржи и торгуемыми товарами (таблица 1).

Таблица 1

Вид биржи	Вид торгуемых товаров
а) универсальная	1) медь, алюминий, никель, олово, свинец, цинк, серебро
б) специализированная широкого профиля	2) пшеница, кукуруза, золото, серебро, ценные бумаги
в) специализированная узкого профиля	3) кофе, сахар и какао

18. Установите соответствие между признаками классификации и видами бирж (таблица 2).

Таблица 2

Признак классификации	Виды бирж
а) в зависимости от характера деятельности	1) универсальные; специализированные
б) по характеру операций	2) прибыльные; неприбыльные
в) в зависимости от номенклатуры товаров	3) товарные; фондовые; валютные; фьючерсные; опционные
г) в зависимости от торгуемых активов	4) биржи реального товара; фьючерсные; опционные; смешанные
д) в зависимости от сферы деятельности	5) центральные; межрегиональные; региональные

Литература

1. Резго, Г. Я. Биржевое дело : учебник для ВУЗов / Г. Я. Резго. – М.: Финансы и статистика, 2004. – 272 с.
2. Дегтярева, О. И. Биржевое дело : учебник для вузов / О. И. Дегтярева, О. А. Кандинская. – М.: ЮНИТИ, Банки и биржи, 2001. – 244 с.
3. Биржевая деятельность : учебник / под ред. А. Г. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 276 с.
4. Биржевое дело : учебник / под ред. В. А. Галанова, А. И. Басова. – М.: Финансы и статистика, 2004. – 242 с.

2. Валютная биржа

1. Валютная биржа и её характеристика.
2. ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»: история возникновения и развития.
3. Секция валютного рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».
4. Правила проведения валютных операций на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».
5. Механизм торгов в режимах «фиксинг», «электронный фиксинг», «непрерывный двойной аукцион», «переговорные сделки».
6. Особенности проведения валютных операций на валютных биржах зарубежных стран.

Вопросы для самоконтроля

1. Какова основная причина появления валютной биржи?
2. Дайте определение валютной бирже: а) как элементу инфраструктуры валютного рынка; б) как месту осуществления купли-продажи иностранных валют; в) с экономической и правовой точек зрения.
3. Каково назначение валютной биржи?
4. Назовите цели ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».
5. Перечислите основные виды деятельности ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».
6. Проследите историю развития и охарактеризуйте современное состояние деятельности ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

7. Опишите структуру органов управления ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

8. Назовите цели и функции Секции валютного рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

9. Перечислите права и обязанности членов Секции валютного рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

10. Какие виды валютных операций совершаются на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»?

11. Какие права имеет Национальный банк Республики Беларусь в области проведения валютных операций на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»?

12. Какие вопросы регламентируют локальные нормативно-правовые акты ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» в сфере валютных операций на бирже?

13. Опишите порядок проведения торгов иностранной валютой на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

14. Как организовано проведение расчетов по сделкам с иностранной валютой на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»?

15. Объясните механизм проведения торгов иностранной валютой в режиме «фиксинг».

16. Опишите особенности проведения торгов иностранной валютой в режиме «электронный фиксинг».

17. В чем сущность механизма проведения торгов иностранной валютой в режиме «непрерывный двойной аукцион»?

18. Охарактеризуйте механизм проведения торгов иностранной валютой в режиме «переговорные сделки».

19. Проследите зарубежный опыт развития валютных бирж.

Практические задания

Тест

Закончите утверждения, выбрав один–три правильных варианта ответа.

1. Валютная биржа – это...

а) элемент инфраструктуры валютного рынка;

б) место, где осуществляется купля-продажа валют, исходя из курса, складывающегося под воздействием спроса и предложения;

в) неорганизованный участник на биржевом организованном валютном рынке;

г) профессиональный участник валютного рынка, зарабатывающий на торговле иностранной валютой;

д) юридическое лицо, формирующее оптовый валютный рынок путём организации и регулирования биржевой торговли валютой.

2. Основными задачами валютной биржи являются...

а) получение высокой прибыли на основе купли-продажи валют;

б) установление рыночного курса национальной и иностранных валют на основе справедливой законной торговли;

в) перераспределение временно свободных валютных ресурсов;

г) мобилизация временно свободных валютных ресурсов;

д) создание торговой площадки для осуществления сделок с иностранной валютой.

3. Прямое назначение валютной биржи заключается...

а) в формировании оптового рынка биржевой торговли иностранными валютами;

б) в регулировании торгов иностранной валютой на бирже;

в) в определении валютного курса;

г) в организации механизма поиска продавцов и покупателей иностранной валюты;

д) в организации механизма расчетов по сделкам с валютой.

4. ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» обслуживает... сегменты организованного финансового рынка.

а) товарный; б) сырьевой; в) валютный; г) фондовый; д) срочный.

5. Функциями ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» являются...

а) поддержание индикативных котировок по активам, обращающимся вне торговой площадки;

б) электронное отображение документов по биржевым сделкам;

в) организация и проведение торгов;

г) центральный регистратор информации о сделках с ценными бумагами, совершенных на внебиржевом рынке;

д) выдача лицензий на право осуществления профессиональной деятельности на фондовом рынке.

6. Целями деятельности Секции валютного рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» являются...

- а) получение прибыли от сделок купли-продажи валюты;
- б) содействие развитию биржевого валютного рынка;
- в) поддержание ликвидности валютного рынка;
- г) реализация механизма установления курса национальной валюты;
- д) содействие установлению справедливых правил и эффективных стандартов проведения биржевых торгов.

7. Функциями Секции валютного рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» не являются...

- а) участие в разработке проектов внутренних нормативных документов, регламентирующих биржевую торговлю валютами;
- б) содействие развитию механизмов торговли иностранными валютами на бирже;
- в) информирование членов Секции о результатах деятельности;
- г) содействие поддержанию высокого уровня профессионализма уполномоченных представителей членов Секции;
- д) создание систем защиты информации по сделкам с валютой.

8. Членами Секции валютного рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» являются...

- а) все банки;
- б) Национальный банк Республики Беларусь;
- в) банки, получившие лицензию Национального банка Республики Беларусь на проведение валютных операций;
- г) небанковские кредитно-финансовые организации, получившие лицензию Национального банка Республики Беларусь на проведение валютных операций;
- д) субъекты хозяйствования.

9. На ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» не осуществляется...

- а) покупка иностранной валюты;
- б) обязательная покупка иностранной валюты резидентами;
- в) продажа иностранной валюты;
- г) обязательная продажа части выручки в иностранной валюте резидентами;
- д) конверсия иностранной валюты.

10. Расчеты по биржевым сделкам с иностранной валютой осуществляются...

- а) через отдельные лицевые счета;
- б) непосредственно между участниками торгов;
- в) через специальные биржевые счета;
- г) на основании биржевых свидетельств;
- д) на основании реестра заключенных биржевых сделок.

11. К режимам проведения торгов с иностранной валютой на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» не относятся...

- а) торги с установлением фиксинга;
- б) электронный фиксинг;
- в) дискретный аукцион;
- г) непрерывный двойной аукцион;
- д) переговорные сделки.

12. В режиме торгов иностранной валютой с установлением фиксинга подаются заявки...

- а) предварительные;
- б) рыночные;
- в) дополнительные;
- г) лимитные с сохранением в котировках;
- д) лимитные без сохранения в котировках.

13. В случае отсутствия торгов в течение месяца в качестве начального курса фиксинга принимается...

- а) курс фиксинга предыдущих торгов;
- б) официальный курс Национального банка на день торгов;
- в) официальный курс Национального банка на день предыдущих торгов;
- г) курс, рекомендуемый Национальным банком;
- д) курс, принятый по усмотрению биржи.

14. Если перед началом торгов с установлением фиксинга было подано равное количество предварительных заявок (в лотах) на покупку и продажу иностранной валюты, то в качестве начального курса устанавливается...

- а) официальный курс Национального банка на день торгов, если торгов не было более одного месяца;
- б) курс фиксинга предыдущих торгов;
- в) курс, рекомендуемый Национальным банком;
- г) курс, принятый по усмотрению биржи;

д) курс, выставленный ведущим торгов.

15. Курс фиксинга – это курс...

а) устанавливаемый в момент совпадения спроса и предложения иностранной валюты;

б) устанавливаемый как среднее арифметическое курсов, представленных в заявках;

в) максимальный курс за время торгов;

г) минимальный курс за время торгов;

д) обеспечивающий максимальный объем сделок.

16. В ходе торгов иностранной валютой в режиме фиксинга дополнительные заявки могут подаваться...

а) всеми участниками торгов, если спрос и предложение не совпадают;

б) всеми участниками торгов, если спрос и предложение совпадают;

в) Национальным банком, если спрос и предложение не совпадают;

г) Национальным банком, если спрос и предложение совпадают;

д) дополнительные заявки подаются только до начала торгов.

17. В режиме торгов иностранной валютой «электронный фиксинг» могут подаваться...

а) предварительные заявки;

б) рыночные заявки;

в) заявки периода закрытия;

г) лимитные заявки с сохранением в котировках;

д) лимитные заявки без сохранения в котировках.

18. Курс электронного фиксинга – это курс...

а) устанавливаемый в момент совпадения спроса и предложения иностранной валюты;

б) обеспечивающий максимальный объем сделок путем сопоставления спроса и предложения;

в) устанавливаемый как среднее арифметическое курсов, представленных в заявках;

г) максимальный курс за время торгов;

д) минимальный курс за время торгов.

19. При наличии двух обменных курсов, обеспечивающих максимальный объем сделок, критериями выбора являются...

а) максимальный курс;

б) минимальный курс;

в) курс, при котором дисбаланс между спросом и предложением является минимальным;

г) курс, при котором наблюдается минимальное отклонение от официального курса Национального банка на день торгов или от курса предыдущих торгов;

д) курс, равный среднему арифметическому данных курсов.

20. Заявки по курсу электронного фиксинга при равенстве спроса и предложения удовлетворяются в порядке –...

а) рыночные заявки, лимитные на покупку с большим обменным курсом, лимитные на продажу с меньшим обменным курсом;

б) рыночные заявки, лимитные на покупку с меньшим обменным курсом, лимитные на продажу с большим обменным курсом;

в) лимитные на покупку с большим обменным курсом, лимитные на продажу с меньшим обменным курсом, рыночные заявки;

г) лимитные на покупку с меньшим обменным курсом, лимитные на продажу с большим обменным курсом, рыночные заявки;

д) по времени подачи заявок.

21. В ходе торгов в режиме «непрерывный двойной аукцион» могут подаваться...

а) рыночные заявки;

б) лимитные заявки с сохранением в котировках;

в) лимитные заявки без сохранения в котировках;

г) заявки периода закрытия;

д) дополнительные заявки.

22. В период закрытия в ходе торгов в режиме «непрерывный двойной аукцион» заявки удовлетворяются...

а) на продажу – по минимальному курсу; заявки на покупку – по максимальному курсу;

б) на продажу – по максимальному курсу; заявки на покупку – по минимальному курсу;

в) все заявки по курсу, при котором достигается равенство спроса и предложения на покупку иностранной валюты;

г) все заявки по курсу, при котором достигается максимальный объем сделок купли-продажи иностранной валюты;

д) все заявки по средневзвешенному курсу, рассчитанному по итогам удовлетворения заявок по окончании непрерывного двойного аукциона.

23. В случае несовпадения спроса и предложения иностранной валюты в режиме торгов «непрерывный двойной аукцион»...

- а) торги признаются несостоявшимися;
- б) Национальный банк подает дополнительные заявки для урегулирования дисбаланса спроса и предложения по валюте;
- в) удовлетворяются заявки, поданные ранее по времени;
- г) заявки удовлетворяются по официальному курсу Национального банка на момент торгов;
- д) заявки удовлетворяются по курсу предыдущих торгов.

24. В режиме торгов «переговорные сделки» подаются...

- а) рыночные заявки; б) предварительные заявки; в) лимитные заявки; г) встречные заявки; д) адресные заявки.

25. Адресные заявки, поданные в режиме торгов «переговорные сделки» подлежат исполнению...

- а) в день заключения сделки;
- б) в установленный участниками торгов день, отличный от дня заключения сделки ($T + n$);
- в) в установленный ведущим торгов день, отличный от дня заключения сделки ($T + n$);
- г) в день, когда адресной заявке будет соответствовать встречная;
- д) в день, когда адресной заявке будет соответствовать не менее двух встречных заявок.

26. Укажите, какие реквизиты не обязательно должны совпадать в двух встречных заявках в режиме торгов иностранной валютой «переговорные сделки»:

- а) финансовый инструмент;
- б) направление заявки (покупка/продажа);
- в) объем (в лотах) финансового инструмента на покупку/продажу;
- г) обменный курс в сопряженной валюте;
- д) список участников, которым адресована заявка;
- е) расчетные реквизиты;
- ж) срок исполнения, дней (n).

27. Укажите, могут ли быть расторгнуты сделки ($T + n$), заключенные в режиме торгов «переговорные сделки»:

- а) не могут ни при каких условиях;
- б) могут по соглашению сторон в любой день в период ($T + n$) и в день ($T + n$) до определенного времени согласно режиму торгового дня;

- в) могут по соглашению сторон в период ($T + n$);
- г) могут по соглашению сторон в день ($T + n$) до определенного времени согласно режиму торгового дня;
- д) могут по решению участника сделки в любой день периода ($T + n$).

28. Установите соответствие вида заявок и курса, по которому они удовлетворяются, в режиме электронного фиксинга (таблица 3).

Таблица 3

Вид заявки	Курс
а) рыночные	1) курс электронного фиксинга
б) лимитные заявки на покупку	2) курс электронного фиксинга, если он не превышает курса заявок
в) лимитные заявки на продажу	3) курс электронного фиксинга, если он не ниже курса заявок

29. Укажите, для какого вида заявок в режиме торгов «непрерывный двойной аукцион» характерен следующий порядок обработки заявок:

1) торговой системой проверяется, есть ли неудовлетворенные заявки в очереди на продажу, обменный курс которых меньше либо равен курсу обрабатываемой заявки;

2) если нет, то обрабатываемая заявка ставится в очередь неудовлетворенных заявок по курсу заявки; если есть, то заявка удовлетворяется по курсу заявок первых в очереди до тех пор, пока есть такие заявки, либо обрабатываемая заявка не будет удовлетворена полностью;

3) если обрабатываемая заявка удовлетворена не полностью, то она в размере неисполненной части помещается в очередь неудовлетворенных заявок по курсу заявки:

- а) лимитная заявка без сохранения в котировках на покупку;
- б) лимитная заявка с сохранением в котировках на покупку;
- в) лимитная заявка с сохранением в котировках на продажу;
- г) лимитная заявка без сохранения в котировках на продажу;
- д) заявка периода закрытия.

30. Для какого вида заявок в режиме торгов «непрерывный двойной аукцион» характерен следующий порядок обработки заявок:

1) торговой системой проверяется, есть ли неудовлетворенные заявки в очереди на покупку, обменный курс которых больше либо равен курсу обрабатываемой заявки;

2) если нет, то обрабатываемая заявка ставится в очередь неудовлетворенных заявок по курсу заявки; если есть, то заявка удовлетворяется по курсу заявок первых в очереди до тех пор, пока есть такие заявки, либо обрабатываемая заявка не будет удовлетворена полностью;

3) если обрабатываемая заявка удовлетворена не полностью, то она в размере неисполненной части помещается в очередь неудовлетворенных заявок по курсу заявки:

- а) лимитная заявка без сохранения в котировках на продажу;
- б) лимитная заявка без сохранения в котировках на покупку;
- в) лимитная заявка с сохранением в котировках на продажу;
- г) лимитная заявка с сохранением в котировках на покупку;
- д) заявка периода закрытия.

Задачи

1. Начальный курс фиксинга 8 500 бел. руб. за 1 канадский доллар. Размер лота равен 1 000 канадских долларов, шаг цены – 1 бел. руб. Подано предварительных заявок на покупку в объеме 22 лотов, на продажу – 15 лотов. Определите результаты торгов (курс фиксинга, оборот в валюте лота, оборот в сопряженной валюте), если при изменении курса на 2 шага цены будет подано дополнительных заявок на продажу в объеме 5 лотов, снято заявок на покупку в объеме 2 лотов.

2. В торговую систему (режим торгов «электронный фиксинг») поданы лимитные заявки с сохранением в котировках на покупку и продажу швейцарского франка, данные в таблице 4. Определите курс электронного фиксинга, оборот в валюте лота, оборот в сопряженной валюте. Размер лота – 1 000 швейцарских франков.

Таблица 4

Покупка (спрос)		Продажа (предложение)	
Количество, лоты	Цена, бел. руб.	Количество, лоты	Цена, бел. руб.
15	9 280	17	9 270
24	9 250	18	9 260

3. В торговую систему (режим торгов «электронный фиксинг») поступили рыночные и лимитные заявки на покупку и продажу фунтов стерлингов (GBP). Определите курс электронного фиксинга, избыток или недостаток иностранной валюты. Данные представлены в таблице 5.

Таблица 5

Покупка (спрос)		Продажа (предложение)	
Количество, лоты	Цена, бел. руб.	Количество, лоты	Цена, бел. руб.
–	рыночные	8	рыночные
15	13 220	11	13 210
12	13 210	17	13 220
14	13 200	15	13 230

4. В таблице 6 представлены цены на n -ю иностранную валюту в усл. ден. ед., зафиксированные с начала биржевого дня.

Таблица 6

Момент (t)	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Цена (p)	10	11	12	13	14	14	16	14	13	12

В торговую систему после момента $t = 1$ были поданы лимитные заявки с сохранением в котировках: на покупку по 12 усл. ден. ед.; на покупку по 14 усл. ден. ед.; на продажу по 15 усл. ден. ед.; на продажу по 14 усл. ден. ед. В какой момент (t) могут быть выполнены данные заявки?

5. В таблице 7 представлены данные о курсах поданных заявок на покупку и продажу n -й иностранной валюты. Определите результат торгов в режиме электронный фиксинг по каждой заявке. Курс на торгах составил 8 500 усл. ден. ед.

Таблица 7

Заявки на покупку	Заявки на продажу
6 500	7 800
7 000	8 500
8 000	9 000
9 000	10 000

6. В торговую систему (режим торгов «непрерывный двойной аукцион») поданы заявки на покупку-продажу японской иены (JPY), данные приведены в таблице 8.

Таблица 8

Лимитные заявки	Объем заявки, лоты	Цена заявки, бел. руб.
с сохранением в котировках на покупку	20	90
	15	91
без сохранения в котировках на покупку	20 (делимые)	91
	17 (неделимые)	92
с сохранением в котировках на продажу	18	91
	25	92
без сохранения в котировках на продажу	15 (неделимые)	91
	23 (неделимые)	92

Определите: а) результаты торгов по каждой заявке и курс удовлетворения заявки; б) объем сделок в лотах (1 лот = 1 000 JPY (японских иен)); в) оборот в валюте лота; г) оборот в сопряженной валюте; д) средневзвешенный курс НДА; е) количество (в лотах) неудовлетворенных, аннулированных и отклоненных заявок.

7. Создайте условный пример адресных заявок и связанных групп заявок, отражающий сделку купли/продажи иностранной валюты на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» в режиме торгов «переговорные сделки».

Литература

1. О бирже [Электронный ресурс] / ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». – Режим доступа : <http://www.bcse.by/info/info.aspx>. – Загл. с экрана.

2. Валютный рынок [Электронный ресурс] / ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». – Режим доступа : <http://www.bcse.by/currency-market/currency-market.aspx>. – Загл. с экрана.

3. Положение о Секции валютного рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» [Электронный ресурс] : утверждено Протоколом Наблюдательного совета ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» от 27.12.2007 г., № 28 (с изм. и доп. от 27.12.2010 г., № 21). – Режим доступа : <http://www.bcse.by/currency-market/10.aspx>. – Загл. с экрана.

4. Регламент проведения торгов иностранными валютами в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» [Электронный ресурс] : утвержден Протоколом заседания Наблюдательного совета ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» от 26.11.2002 г., № 30 (с изм. и доп. от 08.09.2011 г., № 21). – Режим доступа : <http://www.bcse.by/currency-market/10.aspx>. – Загл. с экрана.

5. Инструкция о порядке биржевой торговли иностранной валютой [Электронный ресурс] : утверждена Постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь от 12.12.2007 г., № 220. – Режим доступа : <http://www.bcse.by/currency-market/10.aspx>. – Загл. с экрана.

6. Операционный регламент торгового дня по сделкам покупки, продажи, конверсии иностранной валюты в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» [Электронный ресурс] : принят Решением Правления ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» от 17.10.2011 г., № 84 (с изм. и доп. от 31.01.2013 г.). – Режим доступа : <http://www.bcse.by/currency-market/10.aspx>. – Загл. с экрана.

7. Условия допуска к торгам в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» [Электронный ресурс] : принят Решением Правления ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» от 23.04.2009 г., № 45. – Режим доступа : <http://www.bcse.by/currency-market/10.aspx>. – Загл. с экрана.

3. Фондовая биржа

1. Фондовая биржа: понятие и организационная форма.
2. Секция фондового рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».
3. Правила организации торговли ценными бумагами на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».
4. Механизм проведения торгов в режимах «дискретный аукцион», «непрерывный двойной аукцион», «форвардные сделки», «РЕПО», «простой аукцион» на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

Вопросы для самоконтроля

1. Проследите историю развития фондовой биржи.
2. Дайте определение фондовой бирже в соответствии с законодательством Республики Беларусь.
3. Каковы условия создания фондовой биржи в Республике Беларусь?
4. Назовите основные направления деятельности фондовой биржи в Республике Беларусь.
5. В каких случаях прекращается деятельность фондовой биржи?
6. Какие виды ценных бумаг могут обращаться на фондовой бирже Республики Беларусь?
7. В каких режимах работают рынки государственных, корпоративных и муниципальных ценных бумаг в Республике Беларусь?
8. В чем заключается сущность листинга ценных бумаг на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»?
9. Какие задачи решает ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» в процессе организации и обеспечения торговли ценными бумагами?
10. В чем сущность клиринговой деятельности ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»?
11. В чем сущность депозитарной деятельности ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»?

12. Какова суть тарифной политики ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» на рынке ценных бумаг?

13. В чем заключается цель деятельности Секции фондового рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»?

14. Назовите задачи Секции фондового рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

15. Перечислите функции Секции фондового рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

16. В чем заключаются права и обязанности членов Секции фондового рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»?

17. Каким образом организовано управление Секцией фондового рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»?

18. Каковы основные правила организации торговли ценными бумагами на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»?

19. Сделки с какими кодами расчетов заключаются на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа», в чем их сущность?

20. Как формируются цены в заявках на куплю-продажу ценных бумаг?

21. Охарактеризуйте процесс формирования и учета позиций по денежным средствам и ценным бумагам?

22. Как рассчитываются текущие и плановые позиции по денежным средствам и ценным бумагам?

23. Опишите механизм проведения торгов ценными бумагами в режиме «дискретный аукцион».

24. Охарактеризуйте механизм проведения торгов ценными бумагами в режиме «непрерывный двойной аукцион».

25. Каковы особенности механизма проведения торгов ценными бумагами в режиме «форвардные сделки»?

26. Раскройте суть механизма проведения торгов ценными бумагами в режиме «РЕПО».

27. Что собой представляет режим торгов ценными бумагами «простой аукцион»?

Практические задания

Тест

Закончите утверждения, выбрав один–три правильных варианта ответа.

1. К условиям учреждения биржи относятся...

а) акционерное общество должно быть зарегистрировано в соответствии с законодательством, иметь лицензию центрального органа по контролю и надзору за рынком ценных бумаг;

б) сотрудники организаций – членов биржи должны иметь аттестат о высшем экономическом образовании;

в) устав и правила биржи должны предусматривать доступность членства для любого профессионального участника рынка ценных бумаг, обеспечивать соблюдение принципов справедливой конкуренции между участниками рынка, защиту инвесторов;

г) сотрудники организаций – членов биржи должны иметь опыт работы на рынке ценных бумаг не менее 5 лет;

д) члены биржи должны принять единые требования к квалификации членов биржи, заключению и оформлению сделок, правилам учета и отчетности.

2. Деятельность фондовой биржи в Республике Беларусь может быть прекращена...

а) по решению Национального банка;

б) по решению общего собрания;

в) в результате отзыва лицензии центральным органом, осуществляющим контроль и надзор за рынком ценных бумаг;

г) при неоднократном нарушении нормативных актов биржи;

д) при отмене торгов по ценным бумагам по решению биржи.

3. ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» на рынке ценных бумаг не осуществляет...

а) листинг ценных бумаг;

б) депозитарную деятельность;

в) трастовую деятельность;

г) торговлю ценными бумагами;

д) клиринговую деятельность.

4. К основным функциям клиринга ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» относят...

а) хранение информации о сделках в Национальном банке;

б) прием и обработку информации, поступающей от расчетного банка и расчетного депозитария;

в) обособленный учет обязательств участника рынка по денежным средствам и ценным бумагам;

г) поиск участников рынка ценных бумаг для совершения сделок с ценными бумагами;

д) определение обязательств участников по заключенным сделкам с ценными бумагами.

5. К депозитарным функциям ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» не относятся...

- а) учет ценных бумаг на счетах «РЕПО» владельцев;
- б) регистрацию перехода прав собственности на ценные бумаги по результатам сделок;
- в) осуществление функций депозитария эмитента;
- г) осуществление операций, связанных с поручениями клиентов по переводу денежных средств в счет оплаты по сделкам купли/продажи ценных бумаг;
- д) фиксацию ограничения прав владельцев по ценным бумагам.

6. Целями деятельности Секции фондового рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» являются...

- а) содействие развитию биржевого фондового рынка;
- б) содействие поиску контрагентов по купле/продаже ценных бумаг;
- в) содействие росту профессионального уровня его участников;
- г) содействие установлению эффективных стандартов проведения биржевых операций;
- д) содействие своевременному осуществлению расчетов по сделкам с ценными бумагами.

7. В задачи Секции фондового рынка не входит...

- а) способствование реализации мер по совершенствованию действующих механизмов торговли и расчетов ценными бумагами;
- б) оказание содействия Департаменту по ценным бумагам Министерства финансов в разработке новых направлений развития фондового рынка и введении новых инструментов;
- в) контроль за соблюдением членами Секции валютного рынка требований законодательства в сфере ценных бумаг;
- г) принятие мер, направленных на предотвращение недобросовестных действий членов Секции фондового рынка;
- д) содействие поддержанию высокого уровня профессионализма членов Секции фондового рынка и их представителей.

8. Функциями Секции фондового рынка являются...

- а) анализ проектов локальных нормативных актов биржи, регулирующих биржевой фондовый рынок, и подготовка предложений по их совершенствованию;

б) анализ, подготовка предложений по развитию законодательной базы фондового рынка и внесение их на рассмотрение в государственные органы;

в) участие в подготовке концепций, планов и программ социально-экономического развития страны;

г) оказание содействия и принятие участия в проведении исследований в области мер, направленных на повышение ликвидности и эффективности функционирования внебиржевого фондового рынка;

д) проведение расчетов по сделкам купли-продажи ценных бумаг.

9. Цены на покупку-продажу ценных бумаг в заявках, подаваемых в торговую систему, могут формироваться...

а) в белорусских рублях;

б) в иностранной валюте;

в) в процентах к номинальной стоимости ценных бумаг;

г) в процентах к рыночной стоимости ценных бумаг;

д) в процентах к средневзвешенной стоимости ценных бумаг за предыдущий месяц.

10. Единая цена в режиме торгов ценными бумагами «дискретный аукцион» не определяется, если...

а) максимальная из цен заявок на покупку ниже минимальной из цен заявок на продажу;

б) минимальная из цен заявок на покупку выше максимальной из цен заявок на продажу;

в) заявки на покупку или продажу отсутствуют;

г) спрос и предложение на покупку/продажу ценных бумаг по окончании периода сбора заявок не совпадают;

д) дисбаланс спроса и предложения выше предельного значения.

11. Удовлетворение заявок на покупку-продажу ценных бумаг в режиме «дискретный аукцион» происходит при пересечении ценовых условий заявки с единой ценой аукциона в случаях, когда...

а) единая цена аукциона не превышает цену заявки на покупку;

б) единая цена аукциона не ниже цены заявки на покупку;

в) единая цена аукциона не ниже цены заявки на продажу;

г) единая цена аукциона не превышает цену заявки на продажу;

д) по единой цене аукциона независимо от цены заявки.

12. Если спрос равен предложению на торгах ценными бумагами в режиме «дискретный аукцион», то заявки удовлетворяются в следующей очередности...

- а) по времени подачи;
- б) заявки на покупку с большими ценами, затем с меньшими;
- в) заявки на продажу с меньшими ценами, затем с большими;
- г) заявки на покупку с большими ценами; заявки на продажу с меньшими ценами;
- д) заявки на покупку с меньшими ценами; заявки на продажу с большими ценами.

13. В торговую систему в режиме торгов «непрерывный двойной аукцион» подаются...

- а) заявки с кодом расчетов $S - T + 0$;
- б) заявки с кодом расчетов $S - T + n$;
- в) лимитные заявки с сохранением в котировках;
- г) лимитные заявки без сохранения в котировках;
- д) рыночные заявки.

14. Ценой для заявок периода закрытия в режиме торгов ценными бумагами «непрерывный двойной аукцион» является...

- а) цена, при которой обеспечивается совпадение спроса и предложения по ценным бумагам;
- б) цена, при которой достигается максимальный объем сделок по ценным бумагам;
- в) цена, при которой достигается минимальный дисбаланс между спросом и предложением по ценным бумагам;
- г) средневзвешенная цена сделок с ценными бумагами, заключенных в течение непрерывного двойного аукциона;
- д) средняя арифметическая цена сделок с ценными бумагами, заключенных в течение непрерывного двойного аукциона.

15. В режиме торгов ценными бумагами «форвардные сделки» подаются...

- а) лимитные заявки с сохранением в котировках;
- б) заявки с кодом расчетов NS ;
- в) заявки с кодом расчетов $S - T + 0$;
- г) заявки с кодом расчетов $S - T + n$;
- д) рыночные заявки.

16. Отметьте виды котировальных листов, включающие ценные бумаги, допущенные к торгам на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»:

- а) котировальный лист «А» первого уровня;

- б) котировальный лист «А» второго уровня;
- в) котировальный лист «Б»;
- г) котировальный лист «В»;
- д) котировальный лист «Г».

17. Укажите, какие задачи решает ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» в ходе организации и обеспечения торговли ценными бумагами:

- а) подбор трейдеров каждому участнику торгов;
- б) проведение вторичных торгов ценными бумагами;
- в) страхование рисков участников от недобросовестного поведения трейдеров;
- г) размещение ценных бумаг;
- д) ведение и распространение отчетности по итогам торгов.

18. Укажите, какие виды заявок подаются в торговую систему в режиме торгов ценными бумагами «дискретный аукцион»:

- а) рыночные заявки;
- б) лимитные заявки с сохранением в котировках;
- в) лимитные заявки без сохранения в котировках;
- г) заявки периода закрытия;
- д) заявки $S - T + n$.

19. Укажите, по какому алгоритму определяется единая цена аукциона в режиме торгов ценными бумагами «дискретный аукцион» (выбрать необходимые и расставить в правильном порядке):

- а) выбирается цена, при которой спрос равен предложению;
- б) выбирается цена, обеспечивающая максимальный объем сделок;
- в) при наличии двух цен, обеспечивающих максимальный объем сделок, выбирается цена с минимальным дисбалансом спроса и предложения;
- г) при наличии двух цен, обеспечивающих максимальный объем сделок с минимальным дисбалансом спроса и предложения, рассчитывается среднее арифметическое данных цен;
- д) по окончании периода сбора заявок рассчитывается среднее арифметическое цен в заявках.

20. Укажите, какова судьба неудовлетворенных заявок в режиме торгов ценными бумагами «дискретный аукцион»:

- а) заявки с кодом расчетов $S - T + 0$ автоматически снимаются;
- б) заявки с кодом расчетов $S - T + 0$ могут принять участие в непрерывном двойном аукционе;

- в) заявки с кодом расчетов $S - T + n$ автоматически снимаются;
- г) заявки с кодом расчетов $S - T + n$ могут принять участие в непрерывном двойном аукционе;
- д) заявки с кодами расчетов $S - T + 0$ и $S - T + n$ могут принять участие в простом аукционе.

21. Укажите, для какого вида заявок в режиме торгов ценными бумагами «непрерывный двойной аукцион» характерен следующий порядок обработки заявок:

1) торговой системой проверяется, есть ли неудовлетворенные заявки в очереди на продажу, цена которых меньше либо равна цене обрабатываемой заявки;

2) если нет, то обрабатываемая заявка ставится в очередь неудовлетворенных заявок по цене заявки; если есть, то заявка удовлетворяется по цене заявок первых в очереди до тех пор, пока есть такие заявки, либо обрабатываемая заявка не будет удовлетворена полностью;

3) если обрабатываемая заявка удовлетворена не полностью, то она в размере неисполненной части помещается в очередь неудовлетворенных заявок по цене заявки:

- а) лимитная заявка без сохранения в котировках на покупку;
- б) лимитная заявка с сохранением в котировках на продажу;
- в) лимитная заявка с сохранением в котировках на покупку;
- г) лимитная заявка без сохранения в котировках на продажу;
- д) заявка периода закрытия.

22. Укажите, как определяется объем заявок по купле-продаже ценных бумаг, поданных в торговую систему в режиме «форвардные сделки»:

- а) как количество лотов, указанных в заявках;
- б) как количество лотов в заявках, умноженное на размер лота;
- в) как цена заявок, умноженная на количество лотов и на курс валюты платежа;
- г) как цена заявок, умноженная на количество лотов, на номинальную стоимость валюты платежа и на курс валюты платежа;
- д) как цена заявки, умноженная на количество лотов.

23. Укажите, по какой методике определяется сумма денежных средств, которую продавец по первой части РЕПО должен уплатить покупателю по первой части в дату обратного выкупа:

- а) цена обратной сделки, умноженная на количество ценных бумаг, покупаемых (продаваемых) по первой части сделки, и на курс валюты платежа;

б) цена первой части сделки, умноженная на количество ценных бумаг, покупаемых (продаваемых) по первой части сделки, и на курс валюты платежа;

в) средневзвешенная цена удовлетворенных заявок в период непрерывного двойного аукциона;

г) средняя арифметическая цен заявок на покупку-продажу аналогичных ценных бумаг;

д) средневзвешенная цена удовлетворенных заявок первой части сделок РЕПО по аналогичным ценным бумагам.

24. Укажите, какие виды заявок могут подаваться в торговую систему в режиме «простой аукцион» на покупку-продажу ценных бумаг:

а) рыночные; б) лимитные; в) заявки периода закрытия; г) заявки $S - T + 0$; д) заявки $S - T + n$.

25. Укажите, какому виду позиции соответствует данное определение: сумма денежных средств, зарезервированная участником для обеспечения исполнения обязательств по оплате ценных бумаг по ранее заключенным и/или планируемыми сделкам:

а) начальная позиция по денежным средствам;

б) начальная позиция по ценным бумагам;

в) текущая позиция по денежным средствам;

г) текущая позиция по ценным бумагам;

д) плановая позиция по денежным средствам и ценным бумагам.

26. Укажите, какому виду позиции соответствует данное определение: текущие позиции по денежным средствам за вычетом общей суммы неудовлетворенных заявок на покупку ценных бумаг с кодами расчетов $S - T + 0$ и $S-REPO$:

а) начальная позиция по денежным средствам и ценным бумагам;

б) текущая позиция по денежным средствам;

в) текущая позиция по ценным бумагам;

г) плановая позиция по денежным средствам;

д) плановая позиция по ценным бумагам.

27. Установите соответствие режимов сделок с ценными бумагами на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» и кодов расчетов по сделкам (таблица 9).

Таблица 9

Коды расчетов по сделкам	Режимы сделок
1	2
1. $S - T + 0$	а) Дискретный аукцион

Окончание таблицы 9

1	2
2. $S - T + n$	б) Непрерывный двойной аукцион
3. $S-REPO$	в) Форвардные сделки
4. NS	г) РЕПО
	д) Простой аукцион

28. Соотнесите требования, предъявляемые к членам Секции фондового рынка, с их содержанием (таблица 10).

Таблица 10

Наименование требований	Содержание требований
1. Специальные требования	а) ежегодное представление годового отчета и аудиторского заключения
	б) наличие действующего специального разрешения (лицензии) на осуществление профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам
2. Требования к финансовому состоянию	в) соблюдение требований законодательства Республики Беларусь по ценным бумагам
	г) отсутствие убытков на каждую отчетную дату с момента вступления в члены Секции
3. Требования к порядку представления информации	д) соблюдение нормативов безопасного функционирования на каждую отчетную дату с момента вступления в члены Секции

Задачи

1. В торговую систему (режим торгов «дискретный аукцион») поступили лимитные заявки с сохранением в котировках на покупку-продажу ценных бумаг, данные представлены в таблице 11.

Таблица 11

Покупка (спрос)			Продажа (предложение)		
количество, лоты	цена, бел. руб.	код расчетов	количество, лоты	цена, бел. руб.	код расчетов
15	1 200	$S - T + 0$	16	1 210	$S - T + 0$
18	1 250	$S - T + n$	22	1 220	$S - T + n$
21	1 260	$S - T + 0$	25	1 250	$S - T + 0$
14	1 270	$S - T + n$	30	1 270	$S - T + n$

Определите: а) единую цену аукциона, б) объем и сумму удовлетворенных заявок, в) порядок удовлетворения заявок, г) количество и судьбу неудовлетворенных заявок. Размер лота – 100 ценных бумаг.

2. В ходе непрерывного двойного аукциона (НДА) в торговую систему поданы лимитные заявки на покупку и продажу ценных бумаг с кодом расчетов $S - T + 0$. В период закрытия поданы заявки периода закрытия в объеме неудовлетворенных, аннулированных, отклоненных заявок на покупку и продажу по результатам НДА, а также неудовлетворенных заявок на продажу по результатам дискретного аукциона в объеме 4 лотов. Данные представлены в таблице 12 по времени подачи заявок.

Таблица 12

Наименование заявки	Объем заявки, лоты	Цена заявки, бел. руб.
Лимитные заявки с сохранением в котировках на покупку	32	2 550
	25	2 500
Лимитные заявки без сохранения в котировках на покупку	27 (делимые)	2 560
	18 (неделимые)	2 570
Лимитные заявки с сохранением в котировках на продажу	28	2 550
	26	2 560
Лимитные заявки без сохранения в котировках на продажу	20 (неделимые)	2 550
	24 (неделимые)	2 570

Определите: а) результаты торгов по каждой заявке и цену удовлетворения заявки; б) объем сделок в лотах (1 лот = 100 ценных бумаг); в) объем удовлетворенных заявок (в ценных бумагах); г) сумму удовлетворенных заявок (в бел. руб.); д) средневзвешенную цену НДА; е) количество (в лотах) неудовлетворенных, аннулированных и отклоненных заявок в ходе НДА; ж) результаты периода закрытия НДА.

3. Создайте условный пример заявок на заключение сделки с кодом расчетов $S - T + n$ и NS и связанных групп заявок, отражающий сделку купли-продажи ценных бумаг на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» в режиме торгов «форвардные сделки».

4. Участник А торгов ценными бумагами в режиме РЕПО подал заявку, содержащую предложение о покупке в день ($T + 0$) ценных бумаг в количестве 20 лотов (1 лот = 100 ценных бумаг) по цене 2,150 доллара США (указанных в первой части сделки), с обязательством обратного выкупа того же количества ценных бумаг (вторая часть сделки) в день ($T + n$) ($n = 30$ дней – срок РЕПО), ставка РЕПО годовая – 45,0 %. Курс доллара США к валюте платежа (бел. руб.) – 1/8650. Определите цену обратного выкупа ценных бумаг и сумму денежных средств, которую участник А должен уплатить в дату обратного выкупа.

Литература

1. Положение о Секции фондового рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» [Электронный ресурс] : утверждено Протоколом заседания Наблюдательного совета ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» от 12.04.2007 г., №8 (с изм. и доп. от 28.03.11 г., № 10). – Режим доступа : <http://www.bcse.by/bcse-stock-market/102.aspx>. – Загл. с экрана.

2. Условия допуска к торгам в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» [Электронный ресурс] : утверждены Решением Правления ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» от 23.04.2009 г., № 45 (с изм. и доп. от 29.12.2012 г.). – Режим доступа : <http://www.bcse.by/bcse-stock-market/102.aspx>. – Загл. с экрана.

3. Типовые условия обращения ценных бумаг в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» [Электронный ресурс] : утверждены Решением Правления ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» от 14.10.2008 г., № 100 (с изм. и доп. от 29.12.2012 г.). – Режим доступа : <http://www.bcse.by/bcse-stock-market/102.aspx>. – Загл. с экрана.

4. Регламент торгового дня по сделкам купли-продажи ценных бумаг в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» [Электронный ресурс] : утвержден Решением Правления ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» от 23.11.2009 г., №118 (с изм. и доп. от 29.12.2012 г.). – Режим доступа : <http://www.bcse.by/bcse-stock-market/102.aspx>. – Загл. с экрана.

5. Регламент торгового дня по сделкам купли-продажи государственных ценных бумаг в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» [Электронный ресурс] : утвержден Решением Правления ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» от 23.11.2009 г., № 117 (с изм. и доп. от 15.09.2011 г.). – Режим доступа : <http://www.bcse.by/bcse-stock-market/102.aspx>. – Загл. с экрана.

6. Правила листинга ценных бумаг в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» [Электронный ресурс] : утверждены Протоколом заседания Наблюдательного совета ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» от 05.03.2009 г., № 7 (с изм. и доп. от 29.12.2012 г.). – Режим доступа : <http://www.bcse.by/bcse-stock-market/102.aspx>. – Загл. с экрана.

7. Правила заключения сделок по купле-продаже ценных бумаг в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» [Электронный ресурс] :

утверждены Протоколом заседания Наблюдательного совета ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» от 29.08.2003 г., № 43 (с изм. и доп. от 29.12.2012 г.). – Режим доступа : <http://www.bcse.by/bcse-stock-market/102.aspx>. – Загл. с экрана.

8. Порядок заключения сделок по купле-продаже государственных ценных бумаг в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» [Электронный ресурс] : утвержден Протоколом заседания биржевого совета ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» от 23.11.1999 г., № 42 (с изм. и доп. от 21.03.2011 г.). – Режим доступа : <http://www.bcse.by/bcse-stock-market/102.aspx>. – Загл. с экрана.

9. Положение о документообороте по итогам торгов в Секции фондового рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» [Электронный ресурс] : принято Решением Правления ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» от 28.09.2012 г., № 75 (с изм. и доп. от 29.12.2012 г.). – Режим доступа : <http://www.bcse.by/bcse-stock-market/102.aspx>. – Загл. с экрана.

4. Срочная биржа

1. Биржевой срочный рынок.
2. Основные задачи ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» на срочном рынке.
3. Секция срочного рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».
4. Порядок проведения торгов в Секции срочного рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».
5. Механизм проведения торгов на биржевом срочном рынке в режиме «непрерывный двойной аукцион» на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

Вопросы для самоконтроля

1. Что собой представляет биржевой срочный рынок?
2. Дайте определение финансовому инструменту, перечислите и раскройте сущность основных видов финансовых инструментов.

3. Какими финансовыми инструментами представлена номенклатура срочного рынка в Республике Беларусь?

4. Что собой представляет Секция срочного рынка на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» (цели, задачи, функции)?

5. Опишите процедуру приема в Секцию срочного рынка на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

6. Какие группы требований предъявляются к членам Секции срочного рынка на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»?

7. Какие категории членства предусмотрены в Секции срочного рынка на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»?

8. Каковы основания для изменения категории членства и прекращения членства в Секции срочного рынка на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»?

9. Что такое спецификация финансового инструмента, какая информация содержится в ней?

10. Перечислите условия допуска к торгам в Секции срочного рынка на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

11. От чьего имени и за чей счет могут осуществляться торги участниками Секции срочного рынка?

12. В каком порядке происходит регистрация трейдера в Секции срочного рынка?

13. Какие права и обязанности у ведущего торгов в Секции срочного рынка?

14. Опишите общий порядок регистрации в торгах в Секции срочного рынка.

15. В каких режимах осуществляются торги в Секции срочного рынка на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»?

16. Опишите порядок проведения торгов в Секции срочного рынка в режиме «непрерывный двойной аукцион».

17. Опишите порядок определения расчетной цены в ходе торгов в режиме непрерывного двойного аукциона в Секции срочного рынка.

18. Какие виды торговых лимитов устанавливаются в Секции срочного рынка?

19. Опишите методику оценки чистых стоимостных позиций участников торгов в Секции срочного рынка в режиме «непрерывный двойной аукцион».

20. В чем заключается контроль обеспечения открытых позиций участников и подаваемых ими заявок в Секции срочного рынка в режиме «непрерывный двойной аукцион»?

21. Опишите порядок осуществления клиринга и исполнения обязательств в ходе торгов в Секции срочного рынка в режиме «непрерывный двойной аукцион».

22. Что собой представляет вариационная маржа и каков механизм ее расчета в Секции срочного рынка в режиме «непрерывный двойной аукцион»?

23. Что такое депозитная маржа и как она рассчитывается в Секции срочного рынка в режиме «непрерывный двойной аукцион»?

24. Каким образом определяются нетто-обязательства Клиринговых членов и биржи в Секции срочного рынка в режиме «непрерывный двойной аукцион»?

25. Как определяются обязательства по поставочным инструментам в Секции срочного рынка в режиме «непрерывный двойной аукцион»?

26. Назовите виды опционов и объясните их сущность.

27. В чем сущность европейского и американского стилей опционов?

28. Каков порядок определения цены опционов?

29. Опишите механизм торговли опционами.

Практические задания

Тест

Закончите утверждения, выбрав один–три правильных варианта ответа.

1. Номенклатура биржевого срочного рынка Республики Беларусь представлена фьючерсными контрактами...

- а) на курс доллара США к евро;
- б) на курс евро к белорусскому рублю;
- в) на курс российского рубля к доллару США;
- г) на курс евро к доллару США, устанавливаемый Европейским Центральным Банком;
- д) на процентные ставки на рынке государственных долгосрочных облигаций.

2. Целями деятельности Секции срочного рынка являются...

- а) содействие развитию биржевого срочного рынка;
- б) содействие поиску продавцов и покупателей на срочном рынке;
- в) содействие развитию фондового рынка;

- г) содействие росту профессионального уровня его участников;
- д) содействие установлению эффективных стандартов проведения биржевых операций.

3. К задачам Секции срочного рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» не относятся:

- а) способствование реализации мер, направленных на совершенствование срочных сделок;
- б) оказание содействия бирже в разработке новых направлений развития валютного рынка и введении новых инструментов;
- в) контроль за соблюдением членами Секции срочного рынка требований законодательства в сфере ценных бумаг;
- г) предотвращение недобросовестные действия членов Секции срочного рынка при проведении валютных сделок;
- д) содействие поддержанию высокого уровня профессионализма членов Секции срочного рынка и их представителей.

4. Функциями Секции срочного рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» являются...

- а) анализ локальных нормативных актов биржи, регулирующих порядок работы биржевого фондового рынка, и подготовка предложений по их совершенствованию;
- б) анализ, подготовка предложений по развитию законодательной базы срочного рынка и внесение их на рассмотрение в государственные органы;
- в) участие в подготовке концепций, планов и программ развития биржи;
- г) оказание содействия и принятие участия в исследованиях, направленных на повышение ликвидности и эффективности функционирования биржевого срочного рынка;
- д) анализ и подготовка ежегодных обзоров о состоянии развития фондового рынка.

5. Членами Секции срочного рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» могут стать...

- а) предприятия и организации; б) банки; в) физические лица;
- г) Национальный банк; д) индивидуальные предприниматели.

6. Основаниями для изменения категории членства «Торговый член» на категорию членства «Клиринговый член» являются...

- а) невыполнение локальных нормативных актов биржи;

- б) заявление на изменение категории членства с приложением документов, определенных Положением о Секции срочного рынка;
- в) невыполнение локальных нормативных актов биржи;
- г) нарушение порядка и сроков уплаты биржевых взносов;
- д) нарушение членом Секции срочного рынка требований Положения о Секции срочного рынка более 1 раза в течение года.

7. Основаниями для прекращения членства Секции срочного рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» не являются...

- а) заявление члена Секции о выходе из Секции;
- б) прекращение допуска к совершению сделок в Секции более чем на 3 месяца в течение года;
- в) приостановление специального разрешения (лицензии) на осуществление профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам;
- г) нарушение порядка и сроков уплаты биржевых сборов;
- д) предоставление недостоверных сведений, касающихся требований к финансовому состоянию.

8. Финансовые инструменты допускаются к обращению на срочном биржевом рынке Республики Беларусь на основании...

- а) специального разрешения (лицензии);
- б) заявления члена Секции срочного рынка;
- в) пакета документов по Положению о Секции срочного рынка;
- г) спецификации финансового инструмента;
- д) решения Совета Секции срочного рынка.

9. Лимит изменения цены означает максимальное отклонение цен сделок...

- а) от цены, порядок определения которой устанавливается спецификацией для первого торгового дня по данной серии финансовых инструментов;
- б) от цены, порядок определения которой устанавливается спецификацией для всех торговых дней за исключением первого;
- в) от расчетной цены, установленной для данной серии финансовых инструментов в предыдущий торговый день для первого торгового дня по данной серии финансовых инструментов;
- г) от расчетной цены, установленной для данной серии финансовых инструментов в предыдущий торговый день для всех торговых дней за исключением первого;
- д) от лимита, установленного Национальным банком.

10. Максимально допустимая доля чистых позиций участника на его отдельном позиционном счете в суммарном объеме чистых позиций той же направленности на каждом позиционном счете каждого участника по данной серии финансовых инструментов – это...

- а) лимит на долю рынка;
- б) лимит объема заявок;
- в) лимит изменения цены;
- г) лимит (нижняя граница) цены на покупку;
- д) лимит (верхняя граница) цены на продажу.

11. Максимально допустимый суммарный объем заявок на покупку или продажу финансовых инструментов определенной серии по одному позиционному счету представляет собой...

- а) лимит на долю рынка;
- б) лимит объема заявок;
- в) лимит изменения цены;
- г) лимит (нижняя граница) цены на покупку;
- д) лимит (верхняя граница) цены на продажу.

12. По открытым позициям участников ведутся...

- а) начальная позиция по денежным средствам;
- б) плановая позиция по денежным средствам;
- в) текущая позиция по денежным средствам;
- г) плановая позиция по ценным бумагам;
- д) начальная позиция по ценным бумагам.

13. Лимит денежного обеспечения по каждому позиционному счету Клирингового и Торгового членов – это...

а) сумма денежных средств, зарезервированных Клиринговым членом на торговом счете и учитываемых на маржинальном счете;

б) максимально допустимые обязательства участника по вариационной марже (текущего и следующего торгового дня), которые могут возникнуть в результате переоценки ранее открытых позиций и позиций, открываемых в течение текущего торгового дня;

в) целое значение с округлением в меньшую сторону от деления количества позиций, по которым полностью произошло предварительное депонирование базового актива, на процент предварительного депонирования;

г) оценка максимально возможного суммарного обязательства участника перед биржей по вариационной марже, которое может быть

образовано в течение текущего и следующего торговых дней, исходя из числа открытых на момент проведения оценки позиций;

д) максимально допустимая доля чистых позиций участника на его отдельном позиционном счете в суммарном объеме чистых позиций той же направленности на каждом позиционном счете каждого участника по данной серии финансовых инструментов.

14. Начальная позиция по денежным средствам – это...

а) сумма денежных средств, зарезервированных Клиринговым членом на торговом счете и учитываемых на маржинальном счете;

б) максимально допустимые обязательства участника по вариационной марже (текущего и следующего торгового дня), которые могут возникнуть в результате переоценки ранее открытых позиций и позиций, открываемых в течение текущего торгового дня;

в) целое значение с округлением в меньшую сторону от деления количества позиций, по которым полностью произошло предварительное депонирование базового актива, на процент предварительного депонирования;

г) оценка максимально возможного суммарного обязательства участника перед биржей по вариационной марже, которое может быть образовано в течение текущего и следующего торговых дней, исходя из числа открытых на момент проведения оценки позиций;

д) максимально допустимая доля чистых позиций участника на его отдельном позиционном счете в суммарном объеме чистых позиций той же направленности на каждом позиционном счете каждого участника по данной серии финансовых инструментов.

15. Исполнением расчетного финансового инструмента на биржевом срочном рынке является...

а) осуществление выплат депозитной маржи, начисленной по позициям, открытым по данному финансовому инструменту, со дня открытия данных позиций до дня исполнения данного финансового инструмента включительно;

б) осуществление выплат вариационной маржи, начисленной по позициям, открытым по данному финансовому инструменту, со дня открытия данных позиций до дня исполнения данного финансового инструмента включительно;

в) осуществление выплат вариационной маржи, начисленной по позициям, открытым по данному финансовому инструменту, со дня

открытия данных позиций до последнего торгового дня данного финансового инструмента включительно;

г) осуществление при исполнении финансового инструмента переводов базового актива и его оплаты;

д) осуществление выплат депозитной маржи, начисленной по позициям, открытым по данному финансовому инструменту, со дня открытия данных позиций до последнего торгового дня данного финансового инструмента включительно.

16. Исполнение поставочного финансового инструмента на биржевом срочном рынке заключается...

а) в осуществлении выплат депозитной маржи, начисленной по позициям, открытым по данному финансовому инструменту, со дня открытия данных позиций до дня исполнения данного финансового инструмента включительно;

б) в осуществлении выплат вариационной маржи, начисленной по позициям, открытым по данному финансовому инструменту, со дня открытия данных позиций до дня исполнения данного финансового инструмента включительно;

в) в осуществлении выплат вариационной маржи, начисленной по позициям, открытым по данному финансовому инструменту, со дня открытия данных позиций до последнего торгового дня данного финансового инструмента включительно;

г) в осуществлении при исполнении финансового инструмента переводов базового актива и его оплаты;

д) в осуществлении выплат депозитной маржи, начисленной по позициям, открытым по данному финансовому инструменту, со дня открытия данных позиций до последнего торгового дня данного финансового инструмента включительно.

17. Положительное значение нетто-обязательства означает...

а) обязательство биржи по переводу суммы денежных средств в размере нетто-обязательств на торговый счет Клирингового члена;

б) обязательство биржи по переводу суммы денежных средств в размере нетто-обязательств на торговый счет Торгового члена;

в) обязательство Клирингового члена зарезервировать сумму денежных средств в размере нетто-обязательств на торговом счете;

г) обязательство Торгового члена зарезервировать сумму денежных средств в размере нетто-обязательств на своем торговом счете;

д) обязательство биржи зарезервировать сумму денежных средств в размере нетто-обязательств на своем торговом счете.

18. Укажите, в каких режимах могут проводиться торги на биржевом срочном рынке в Республике Беларусь:

а) электронный фиксинг; б) простой аукцион; в) РЕПО; г) непрерывный двойной аукцион; д) форвардные сделки.

19. Укажите, какие условия исполнения могут содержаться в заявках, подаваемых в торговую систему на биржевом срочном рынке Республики Беларусь:

а) поставить в очередь; б) снять остаток; в) снять всю сумму; г) немедленно исполнить или отклонить; д) частично удовлетворить.

20. Укажите, заявки с какими условиями исполнения автоматически отклоняются торговой системой при отсутствии встречных заявок на биржевом срочном рынке Республики Беларусь:

а) снять остаток; б) снять всю сумму; в) поставить в очередь; г) немедленно исполнить или отклонить; д) частично удовлетворить.

21. Укажите, заявки с какими условиями исполнения помещаются торговой системой в очередь неудовлетворенных заявок по цене, указанной в заявке, при отсутствии встречных заявок на биржевом срочном рынке Республики Беларусь:

а) снять остаток; б) снять всю сумму; в) поставить в очередь; г) немедленно исполнить или отклонить; д) частично удовлетворить.

22. Укажите, заявки с какими условиями исполнения удовлетворяются по цене встречных заявок на продажу (покупку), находящихся в очереди первыми, пока есть такие заявки либо пока поданная заявка не будет удовлетворена полностью:

а) немедленно исполнить или отклонить; б) снять остаток; в) частично удовлетворить; г) поставить в очередь; д) снять всю сумму.

23. Укажите, при неудовлетворении в полном объеме заявок с какими условиями исполнения неисполненный остаток автоматически отклоняется торговой системой:

а) немедленно исполнить или отклонить; б) снять остаток; в) частично удовлетворить; г) поставить в очередь; д) снять всю сумму.

24. Укажите, в каком порядке не определяется текущая расчетная цена финансового инструмента на биржевом срочном рынке Беларуси:

а) как средневзвешенная цена всех сделок по данной серии финансовых инструментов, заключенных от начала торгов до момента расчета текущей расчетной цены;

б) как средняя арифметическая между максимальной ценой в заявках на покупку и минимальной ценой в заявках на продажу из находящихся в очереди заявок по данной серии финансовых инструментов на момент расчета текущей расчетной цены;

в) как средневзвешенная цена всех сделок по данной серии финансовых инструментов, заключенных в течение последних 30 минут торгов;

г) как средняя арифметическая между ценой лучшей заявки на покупку/продажу из находящихся в очереди заявок по данной серии финансовых инструментов на момент расчета текущей расчетной цены и максимально/минимально допустимой ценой;

д) как средняя арифметическая между ценами всех сделок по данной серии финансовых инструментов, заключенных от начала торгов до момента расчета текущей расчетной цены.

25. Укажите, при невозможности определения текущей расчетной цены в качестве расчетной цены используется для всех торговых дней кроме первого:

а) расчетная цена, определенная для данной серии финансовых инструментов в предшествующий торговый день;

б) цена, используемая в первый торговый день для контроля лимита изменения цены;

в) средневзвешенная цена всех сделок по данной серии финансовых инструментов, заключенных в течение последних 30 дней;

г) средняя арифметическая между максимальной и минимальной расчетными ценами за последние 30 дней;

д) цена, используемая для контроля лимита изменения цены в день, предшествующий торговому дню.

26. Укажите, при невозможности определения текущей расчетной цены в качестве расчетной цены для первого торгового дня используется:

а) расчетная цена, определенная для данной серии финансовых инструментов в предшествующий торговый день;

б) цена, используемая в первый торговый день для контроля лимита изменения цены;

в) средневзвешенная цена всех сделок по данной серии финансовых инструментов, заключенных в течение последних 30 дней;

г) средняя арифметическая между максимальной и минимальной расчетными ценами за последние 30 дней;

д) цена, используемая для контроля лимита изменения цены в день, предшествующий торговому дню.

27. Укажите, какие виды торговых лимитов могут быть установлены на биржевом срочном рынке Республики Беларусь:

а) лимит на долю рынка; б) лимит объема заявок; в) лимит изменения цены; г) лимит (нижняя) граница цены на покупку; д) лимит (верхняя) граница цены на продажу.

28. Укажите, какие виды стоимостных оценок рассчитывает торговая система по каждому позиционному счету участника:

а) текущую; б) плановую; в) среднюю арифметическую; г) средневзвешенную; д) среднюю геометрическую.

29. Укажите, какая оценка представляет собой оценку максимально возможного суммарного обязательства участника перед биржей по вариационной марже, которое может быть образовано в течение текущего и следующего торговых дней, исходя из числа открытых на момент проведения оценки позиций:

- а) стоимостная оценка чистых позиций;
- б) средняя арифметическая чистых позиций;
- в) средневзвешенная оценка всех позиций;
- г) средняя геометрическая чистых позиций;
- д) средняя арифметическая открытых позиций.

30. Укажите, какому термину соответствует данное определение: сумма денежных средств, требование уплаты которой возникает у стороны по срочной сделке по результатам переоценки купленных (проданных) финансовых инструментов:

а) депозитная маржа; б) вариационная маржа; в) клиринг; г) перевод позиции; д) позиция.

31. Укажите, какие виды счетов предусмотрены для заключения сделок на биржевом срочном рынке:

а) позиционный счет; б) маржинальный счет; в) текущий счет; г) начальный счет; д) торговый счет.

32. Соотнесите требования к членам Секции срочного рынка с их содержанием (таблица 13).

Таблица 13

Наименование требований	Содержание требований
1. Специальные требования	а) соблюдение требований законодательства Республики Беларусь по ценным бумагам и срочному рынку
2. Требования к финансовому состоянию	б) соблюдение нормативов безопасного функционирования на каждую отчетную дату с момента вступления в члены Секции
	в) ежегодное представление годового отчета и аудиторского заключения
3. Требования к порядку представления информации	г) отсутствие убытков на каждую отчетную дату с момента вступления в члены Секции
	д) наличие действующего специального разрешения (лицензии) на осуществление профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам

Задачи

1. Рассчитайте цену трехмесячного финансового фьючерса, если рыночная процентная ставка равна 15 % годовых, затраты на хранение – 2 % годовых, доход базового актива – 12 % годовых, цена товара на спотовом рынке равна 1 800 рублей.

2. Инвестор купил put-опцион за 80 руб. (премия), цена исполнения – 830 руб. На дату исполнения цена этого актива составила 720 руб. Определить финансовый результат сделки.

3. Инвестор продал put-опцион с ценой исполнения 100 руб. и премией 12 руб., а купил call-опцион с ценой исполнения 120 руб. и премией 8 руб. Определить прибыли-убытки инвестора для следующих значений цены акции в момент погашения опциона: 1) 95 руб.; 2) 115 руб.; 3) 130 руб.

4. Игрок приобретает одновременно на одни и те же акции call-опцион по цене 350 руб. за акцию с премией 5 руб. за акцию и put-опцион по цене 350 руб. за акцию с премией 7 руб. за акцию. Срок исполнения опционов через 90 дней. Покупатель стеллажа уплатил $5 + 7 = 12$ руб. за акцию. Каковы возможные последствия данной операции?

5. Игрок заключает фьючерсный контракт на продажу без покрытия акций по цене 700 руб. за акцию. Каковы возможные финансовые результаты данной операции?

6. Клиент продал 20 январских фьючерсных контрактов на нефть по 14,5 долл./баррель (единица контракта – 1 000 баррелей; депозит – 1 000 долл.), внося облигации Казначейства США на сумму 50 тыс.

долл. Цена нефти поднялась до 15,2 долл./баррель. Есть ли необходимость вносить переменную маржу? Сколько дополнительных позиций он может открыть?

7. Предприятие подписало в январе контракт с зарубежной фирмой на изготовление металлопродукции по 950 фунтов стерлингов за 1 т. Одновременно оно приобрело на бирже металлов в Лондоне фьючерсы по 952 фунта стерлингов за 1 т. В марте подошел срок выполнения контракта и продажи фьючерса. К этому времени металлопродукция в силу ряда обстоятельств подорожала и стала стоить уже 960 фунтов стерлингов за 1 т. Фьючерс можно было продать за 962 фунта стерлингов за 1 т. Имела бы фирма убыток и какой в случае, если бы не приобрела фьючерс? Обеспечивает ли покупка фьючерса прибыль предприятию? Какова ее величина? Каков общий итог соотношения прибылей и убытков?

8. Американский экспортер решил продать товары английскому импортеру на сумму 1 000 000 фунтов стерлингов, когда обменный курс составлял 1,90 долл./ фунтов стерлингов. В то же самое время экспортер пришел на Филадельфийскую фондовую биржу и заключил опционное соглашение на продажу им фунтов стерлингов в обмен на доллары по курсу 1,90 долл./ фунтов стерлингов, уплатив опционную премию в размере 25 000 долл. При получении 1 000 000 фунтов стерлингов от импортера будет ли экспортер реализовывать опцион?

Литература

1. Положение о Секции срочного рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» [Электронный ресурс] : утверждено Протоколом заседания Наблюдательного совета ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» от 12.04.2007 г., № 8 (с изм. и доп. от 01.06.2009 г., № 18). – Режим доступа : <http://www.bcse.by/terminal-market/Regulatory Documents.aspx>. – Загл. с экрана.

2. Правила совершения срочных сделок в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» [Электронный ресурс] : утверждены Протоколом заседания Наблюдательного совета ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» от 02.03.2004 г., № 6 (с изм. и доп. от 21.01.2010 г., № 1). – Режим доступа : <http://www.bcse.by/terminal-market/Regulatory Documents.aspx>. – Закл. с экрана.

3. Регламент торгового дня по сделкам купли-продажи финансовых инструментов срочных сделок в ОАО «Белорусская валютно-

фондовая биржа» [Электронный ресурс] : принят Решением Правления ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» от 23.11.2009 г., № 119. – Режим доступа : <http://www.bcse.by/terminal-market/RegulatoryDocuments.aspx>. – Загл. с экрана.

4. Спецификация фьючерса на поставку переменного процентного (купонного) дохода по государственным долгосрочным облигациям Республики Беларусь [Электронный ресурс] : принята Приказом Генерального директора ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» от 21.10.2005 г., № 125 (с изм. и доп. от 28.01.2010 г.). – Режим доступа : <http://www.bcse.by/terminal-market/RegulatoryDocuments.aspx>. – Загл. с экрана.

5. Спецификация фьючерса на курс российского рубля [Электронный ресурс] : принята Приказом Председателя Правления ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» от 15.03.2007 г., № 26 (с изм. и доп. от 28.01.2010 г.). – Режим доступа : <http://www.bcse.by/terminal-market/RegulatoryDocuments.aspx>. – Загл. с экрана.

6. Спецификация фьючерса на курс евро к доллару США, устанавливаемый Европейским Центральным Банком [Электронный ресурс] : принята Приказом Председателя Правления ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» от 30.04.2009 г., № 131 (с изм. и доп. от 28.01.2010 г.). – Режим доступа : <http://www.bcse.by/terminal-market/RegulatoryDocuments.aspx>. – Загл. с экрана.

7. Спецификация фьючерса на курс евро [Электронный ресурс] : принята Приказом Генерального директора ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» от 10.03.2004 г., № 22 (с изм. и доп. от 28.01.2010 г.). – Режим доступа : <http://www.bcse.by/terminal-market/RegulatoryDocuments.aspx>. – Загл. с экрана.

8. Спецификация фьючерса на курс доллара США [Электронный ресурс] : принята Приказом Генерального директора ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» от 10.03.2004 г., № 22 (с изм. и доп. от 28.01.2010 г.). – Режим доступа : <http://www.bcse.by/terminal-market/RegulatoryDocuments.aspx>. – Загл. с экрана.

9. Спецификация маркет-мейкера по фьючерсу на курс доллара США [Электронный ресурс] : принята Решением Правления ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» от 16.11.2007 г., № 93. – Режим доступа : <http://www.bcse.by/terminal-market/RegulatoryDocuments.aspx>. – Загл. с экрана.

Производственно-практическое издание

Банникова Зинаида Вячеславовна

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ:

ФИНАНСОВЫЕ БИРЖИ

Практическое руководство

Редактор *В.И. Шкредова*

Корректор *В.В. Калугина*

Подписано в печать 11.12.2015. Формат 60x84 1/16.

Бумага офсетная. Ризография. Усл. печ. л. 2,8.

Уч.-изд. л. 3,1. Тираж 25 экз. Заказ 735.

Издатель и полиграфическое исполнение:
учреждение образования
«Гомельский государственный университет
имени Франциска Скорины».

Свидетельство о государственной регистрации издателя,
изготовителя, распространителя печатных изданий № 1/87 от 18.11.2013.

Специальное разрешение (лицензия) № 02330 / 450 от 18.12.2013.

Ул. Советская, 104, 246019, г. Гомель.

З. В. БАННИКОВА

**ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ:
ФИНАНСОВЫЕ БИРЖИ**

Гомель
2015

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМЕНИ Ф. СКОРИНЫ