**Практический раздел (задания и ситуации)**

**Тема 1. Биржевая торговля: предмет, метод и задачи дисциплины**

**Задание 1.1.** Перечислите основные экономические законы и покажите их проявление в сфере биржевой торговли. На основе знаний экономической теории попытайтесь определить, требования каких экономических законов не в полной мере соблюдаются в практике биржевой торговли на современном этапе развития рынка. Результаты изучения данного вопроса изложите в таблице 1.1.

**Таблица 1.1 – Проявление экономических законов в сфере биржевой торговли**

|  |  |
| --- | --- |
| Экономические законы | Проявление действия экономических законов в сфере биржевой торговли |
|  |  |

**Задание 1.2.**Охарактеризуйте основные методы познания и покажите их значение для изучения биржевой торговли. Покажите возможные области применения общих и частных методов познания в биржевой торговле. Результаты оформите в таблице 1.2.

**Таблица 1.2 – Методы познания биржевой торговли**

|  |  |
| --- | --- |
| Методы познания | Область биржевой торговли |
|  |  |

**Тема 2. Биржевая торговля в процессе эволюции рынков**

**Задание 2.1.** Изучите исторические особенности развития биржевой торговли. Выявите черты биржевой торговли, характерные для каждого этапа ее развития. Результаты представьте в таблице 2.1

**Таблица 2.1 – Характерные черты биржевой торговли на различных этапах ее развития**

|  |  |
| --- | --- |
| Исторический этап развития биржевой торговли | Характерные черты биржевой торговли |
|  |  |
|  |  |

**Задание 2.2.** Изучите характерные черты современной биржевой торговли. Выявите отличительные особенности биржевой торговли в сравнении с другими формами торговли. Результаты сравнения представьте в таблице 2.2

**Таблица 2.2 – Отличительные особенности биржевой торговли**

|  |  |
| --- | --- |
| Черты биржевой торговли | Отличительные особенности от других форм торговли |
|  |  |

**Задание 2.3.**Изучите особенности функционирования фондовых и валютных бирж. Сравните функции, задачи и объекты торговли фондовых и валютных бирж с их аналогами для товарных бирж. Систематизируйте эту информацию, используя форму таблицы 2.3. Выявите общие черты и ключевые различия указанных рынков. Результаты сравнения изложите в аналитической записке

**Таблица 2.3 – Сравнительная характеристика функций, задач и объектов торговли фондовых, валютных и товарных бирж**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | Товарные биржи | Фондовые биржи | Валютные биржи |
| Функции |  |  |  |
| Задачи |  |  |  |
| Объекты |  |  |  |

**Задача 2.4.**В таблицах 2.4 и 2.5 приведены значения биржевых средних и биржевых индексов по некоторым видам металлопродукции. Охарактеризуйте сложившуюся динамику цен. Приведите примеры использования приведенных показателей в практических целях.

**Таблица 2.4 – Средневзвешенные цены на некоторые виды металлопродукции, реализуемые на торгах ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа»**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Наименование****Товара** | **Средневзвешенная цена на биржевых торгах,**тыс. руб. /т (с НДС) | **Изменение цены в январе 2014 г. относительно декабря 2015 г.,** % |
| **в декабре 2014 г.** | **в январе 2015 г.** |
| Арматура | 7706 | 7595 | -1,5 |
| Лист х/к | 8038 | 7993 | -0,6 |
| Лист г/к | 6958 | 6887 | -1,0 |
| Лист оцинкованный | 11470 | 11045 | -3,7 |
| Уголок | 7695 | 7665 | -0,4 |
| Швеллер | 7555 | 7623 | +0,9 |
| Катанка | 7476 | 7447 | -0,4 |
| Труба ВГП | 8570 | 8527 | -0,5 |
| Труба эл/св | 9327 | 9190 | -1,5 |

**Таблица 2.5 – Биржевые индексы цен ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа» на некоторые виды металлопродукции[[1]](#footnote-1)**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Наименование продукции** | **Индекс в декабре 2014 г.** | **Индекс в январе 2015 г.** | **Изменение индекса** |
| Арматура | 3,97 | 3,91 | ▼ | -0,06 |
| Лист х/к | 4,21 | 4,19 | ▼ | -0,02 |
| Лист г/к | 3,61 | 3,58 | ▼ | -0,03 |
| Лист оцинкованный | 4,04 | 3,89 | ▼ | -0,15 |
| Уголок | 3,79 | 3,78 | ▼ | -0,01 |
| Швеллер | 3,73 | 3,76 | ▲ | +0,03 |
| Катанка | 4,21 | 4,19 | ▼ | -0,02 |
| Труба ВГП | 3,91 | 3,89 | ▼ | -0,02 |
| Труба эл/св | 3,71 | 3,65 | ▼ | -0,06 |

**Тема 3. Становление и развитие биржевой торговли в Республике Беларусь**

**Задание 3.1.** Выявите факторы стимулирующие развитие биржевой торговли, а также ключевые проблемы препятствующие становлению и развитию товарных, фондовых и валютных бирж в Республике Беларусь. Выделите общие и специфичные проблемы для каждого из рынков. Результаты анализа представьте в таблице 3.2

**Таблица 3.2 – Факторы, оказывающие влияние на развитие биржевой торговли**

|  |  |
| --- | --- |
| Рынок | Факторы |
| стимулирующие | препятствующие |
| Товарный рынок |  |  |
| Фондовый рынок |  |  |
| Валютный рынок |  |  |

**Тема 4. Товарная биржа как элемент инфраструктуры товарных рынков**

**Задание 4.1.**Ознакомьтесь законом Республики Беларусь «О товарных биржах»[[2]](#footnote-2) от 5 января 2009 г. № 10-З. Выделите ключевые направления регламентируемые настоящим законом. Определите основные задачи и функции товарной биржи, а так же членов товарной биржи, биржевых комитетов, арбитражной комиссии. Поясните, каким образом реализуются их основные функции. Проанализируйте права и обязанности субъектов биржевой торговли. Результаты анализа представьте в виде таблицы 4.1

**Таблица 4.1 – Права и обязанности субъектов биржевой торговли**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Субъекты биржевой торговли | Определение | Права | Обязанности |
| Посетитель биржевых торгов |  |  |  |
| Участник биржевой торговли |  |  |  |
| Биржевой брокер |  |  |  |
| Клиент биржевого брокера |  |  |  |
| Маклер |  |  |  |

**Задание 4.2.**По материалам сайта ОАО «Белорусская универсальная биржа»[[3]](#footnote-3) составьте укрупненную схему ее организационной структуры. Определите перечень функций, выполняемых каждым из структурных подразделений. Составьте аналитическую таблицу, отражающую распределение функций между структурными подразделениями биржи. В пояснительной записке опишите функциональные взаимосвязи между различными структурными подразделениями ОАО «Белорусская универсальная биржа».

**Тема 5. Биржевые товары**

**Задание 5.1.**Изучить номенклатуру товаров, по которым проводятся торги на ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа». По каждой из секций выбрать 3-5 товарных позиций. Оценить степень соответствия каждой из выбранных позиций отличительным особенностям биржевого товара. Результаты представить в форме таблицы. Выводы по результатам проведенного анализа изложить в аналитической записке.

**Таблица 5.1 – Отличительные признаки биржевых товаров**

|  |  |
| --- | --- |
| Наименование секции / Наименование лота | Отличительные признаки биржевого товара |
| Массовое производство | Низкая степень обработки | Сохраняемость качественных характеристик во времени | Стандартизация качества товара | Взаимозаменяемость | Стандартные партии продаж (лот) | Свободное ценообразование |
|  |  |  |  |  |  |  |  |

**Задание 5.2.**Изучите особенности осуществления биржевой торговли различными видами продукции на ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа». Результаты анализа представьте в виде таблицы 5.2. В пояснительной записке укажите на положительные и отрицательные моменты сложившейся практики биржевой торговли различными товарными группами. Сформулируйте возможные причины, по которым биржевая торговля в настоящее время имеет такую специфику.

**Таблица 5.2 – Особенности осуществления биржевой торговли различными товарными группами**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименование секции / Название товарной группы | Периодичность торгов | Торговля осуществляется в секциях на: | Торговля осуществляется на: |
| наличном рынке | срочном рынке | внутренний рынок | внешний рынок |
|  |  |  |  |  |  |

**Тема 6. Котировка биржевых цен**

**Задание 6.1.** По материалам сайта ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа» изучите номенклатуру продукции, по которой осуществляется определение котировок. Сделайте предположения о возможных причинах, по которым котирование осуществляется только по отдельным группам товаров.

Изучите динамику котировок по нескольким товарным позициям и постройте биржевой график свечного типа.

Выявите факторы определяющие динамику котировок по рассмотренным товарным позициям. Результаты анализа изложите в пояснительной записке.

**Задание 6.2.** На основе динамики котировок рассмотренных в задании 8.1 определите: степень волатильности котировок по выбранным товарным позициям. Оцените их привлекательность для биржевого спекулянта. Рассчитайте возможную величину прибыли от спекулятивных операций. Сравните потенциальную доходность спекулятивных операций и доходность финансовых инструментов. Можно ли утверждать, что потенциальная спекулятивная доходность рынка, является отражением ее рискованности? Объясните свою точку зрения.

**Задание 6.3.** Предприятие приобрело на внебиржевом рынке в марте 2013 г. лист г/к марки Ст35 по цене 6 715 791 белорусских рублей за тонну на условиях CPT Минск. Объем закупки составил 40 тонн. Покупателю была предоставлена отсрочка платежа 40 дней.

В тот же период на торгах ОАО «Белорусская универсальная биржа» была совершена сделка по аналогичной металлопродукции с минимальной ценой 7 100 000 белорусских рублей за тонну на условиях франко-склад продавца Минск. Объем сделки составил 30 тонн. Покупателю предоставляется отсрочка платежа 20 дней.

Для сделки совершенной на внебиржевом рынке коэффициент приведения к сопоставимому объему поставок составил 1,070, а для сделки совершенной на биржевом рынке 1,072.

Действующая на момент совершения сделки ставка рефинансирования Национального банка Республики Беларусь составила 30%.

Привести цены биржевого и внебиржевого рынков к условиям сопоставимости и выполнить их сравнение.

**Задание 6.4.** Предприятие в марте 2013 г. приобрело 130 тонн уголка марки Ст3пс, по цене 6 149 509 белорусских рублей за тонну. Поставка осуществлялась в течение 5-ти дней после предварительной оплаты на условиях DAF пограничный переход Осиновка. Расстояние дополнительной транспортировки потребителя в Минске составляет 267км. При этом уровень транспортных издержек на дополнительную транспортировку составит 2,13%.

В тот же период на торгах ОАО «Белорусская универсальная биржа» была совершена сделка по аналогичной металлопродукции с минимальной ценой 6 650 000 белорусских рублей за тонну, на условиях франко-склад продавца Минск. Объем сделки составил 50 тонн. Покупателю предоставляется отсрочка платежа 20 дней.

Для сделки совершенной на внебиржевом рынке коэффициент приведения к сопоставимому объему поставок составил 0,997, а для сделки совершенной на биржевом рынке 1,068.

Действующая на момент совершения сделки ставка рефинансирования Национального банка Республики Беларусь составила 30%.

Привести цены к условиям сопоставимости и выполнить их сравнение.

**Задание 6.5.** Предприятие приобрело на внебиржевом рынке в марте 2013 г. круг г/к марки 20Г2Р по цене 9 954 847 белорусских рублей за тонну на условиях CPT Минск. Объем закупки составил 50 тонн. По условиям договора покупатель осуществляет предоплату в размере 40 % за 10 дней до осуществления поставки, а на оставшуюся сумму предоставляется отсрочка платежа на 30 дней.

В тот же период на торгах ОАО «Белорусская универсальная биржа» была совершена сделка по аналогичной металлопродукции с минимальной ценой 9 623 203 белорусских рублей за тонну на условиях CPT Минск. Объем сделки составил 42 тонны. Покупателю предоставляется отсрочка платежа 30 дней по факту поставки.

Для сделки совершенной на внебиржевом рынке коэффициент приведения к сопоставимому объему поставок составил 1,113, а для сделки совершенной на биржевом рынке 1,115.

Действующая на момент совершения сделки ставка рефинансирования Национального банка Республики Беларусь составила 30%.

Привести цены к условиям сопоставимости и выполнить их сравнение.

**Задание 6.6.** Изучите положение о ценовом коридоре в ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа»[[4]](#footnote-4). Поясните значение термина «ценовой коридор». С какой целью вводится подобное положение? Какова его практическая значимость для биржевой торговли в современных условиях?

**Тема 7. Биржевые сделки на биржах**

**Задание 7.1.**Изучите правила биржевой торговли ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа»[[5]](#footnote-5). На условных примерах оформите лист учета биржевой сделки, реесрт заявок и сводный реестр биржевых сделок участников биржевых торгов. В пояснительной записке отразите функциональное назначение указанных документов и порядок их заполнения.

**ЛИСТ УЧЕТА БИРЖЕВОЙ СДЕЛКИ**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Наименование (код) секции | Торговая сессия |  |

На биржевых торгах в ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа» совершена следующая сделка:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | Продавец | Покупатель |
| Сведения об участнике биржевой торговли\* |  |  |
| Сведения о клиенте, в интересах которого совершена сделка\* |  |  |
| Трейдер (Ф.И.О.),регистрационный номер |  |  |

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Регистрационный номер сделки(хх/dddddddd-nnn)\*\* | Наименование товара,код ТН ВЭД ТС | Соответствие качества товара стандартам и другим документам | Местонахождение товара | Количество товара | Цена( с /без НДС) | Стоимость(с /без НДС) | Условия поставки |
|  |  |  |  |  |  |  |  |

Условия оплаты:

Срок поставки:

Настоящий лист учета биржевой сделки является основанием для заключения договора на указанных в нем условиях по форме, предусмотренной Правилами биржевой торговли в ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа», а также для совершения иных действий, предусмотренных Правилами .

Трейдер участника биржевой торговли-покупателя \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_/\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_/

  *подпись ФИО*

Трейдер участника биржевой торговли-продавца \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_/\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_/

  *подпись ФИО*

\*полное наименование юридического лица, регистрационный номер, учетный номер налогоплательщика (УНП или иной для нерезидента), местонахождение/Ф.И.О. физического лица, осуществляющего предпринимательскую деятельность в установленном порядке, регистрационный номер, учетный номер налогоплательщика (УНП или иной для нерезидента), место жительства.

\*\*  хx – код секции, проводившей торги (01 – металлы, 02 – лесоматериалы, 03 – сельхозпродукция); dddddddd – дата проведения биржевых торгов; nnn – порядковый номер регистрации.

*Количество, наименование и содержание граф формы может изменяться в соответствии с особенностями торговли отдельными видами товаров*

**РЕЕСТР ЗАЯВОК**

Продажа/Покупка

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Код заявки | Наименование товара | Ассортимент товара | Количество товара | Качество товара | Ценатовара | Условия поставки товара(базис, срок) | Условия оплаты товара | Дополнительные сведения |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |

*Количество, наименование и содержание граф формы может изменяться в соответствии с особенностями торговли отдельными видами товаров.*

**Сводный реестр биржевых сделок участников биржевых торгов**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| *Наименование (код) секции* | *Торговая сессия* |  |

| Регистрационный номер сделки | Наименование товара | Единица измерения | Количество товара | Валюта платежа | Цена за единицу(с/без НДС) | Стоимость (с/без НДС) | Условия поставки | Условия оплаты | Продавец | Покупатель |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

Итого биржевых сделок:

Итого сумма биржевых сделок:

|  |
| --- |
| Маклер: \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_/\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_/ подпись ФИО м.п. |

*Количество, наименование и содержание граф формы может изменяться в соответствии с особенностями торговли отдельными видами товаров.*

**Задание 7.2.**Изучите регламенты биржевых торгов по секциям размещенных на сайте ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа» и условия стандартизированных биржевых договоров купли-продажи. Выделите ключевые отличия таких договоров от традиционных. На условных примерах заполните электронные формы заявок[[6]](#footnote-6) на покупку/продажу продукции.

**Задание 7.3.**Изучите механизмы обеспечения исполнения обязательств участниками биржевой торговли на ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа». Определите, какие обязательства обеспечиваются договором, а какие биржевым задатком. Составьте аналитическую таблицу, отражающую разделение функций договора и задатка в области обеспечения обязательств участников биржевой торговли.

Изучите порядок предоставления участниками биржевой торговли информации об исполнении обязательств. Ознакомьтесь с электронными вариантами уведомлений об оплате и отгрузке[[7]](#footnote-7). Составьте блок-схему отражающую действия продавца и покупателя по исполнению обязательств.

**Задание 7.4.**Изучите ставки и минимальные размеры задатка, установленные в ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа. На примере 2-3 лотов из каждой секции рассчитайте требуемую величину биржевого задатка. Сравните стоимость лота и величину задатка. Рассчитайте удельную величину задатка в стоимости лота. Проанализируйте полученные величины и объясните сложившуюся практику. Опишите возможные направления использования биржевого задатка после исполнения обязательств по биржевой сделке.

**Задание 7.5.**Изучите ставки биржевого сбора, взимаемого ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа». Проанализируйте, каким образом дифференцируются ставки биржевого сбора в зависимости от секции. Какие дополнительные факторы оказывают влияние на ставку биржевого сбора. Объясните, почему ставки в некоторых случаях различаются весьма существенно. На примере двух-трех лотов из каждой секции выполните расчет величины биржевого сбора.

**Тема 8. Спекулятивные и операции хеджирования на товарных биржах**

**Задание 8.1.**Величина фьючерсного контракта на золото составляет 100 тройских унций. Текущая рыночная цена золота 900 долл. США за унцию. Средняя величина ежедневных абсолютных колебаний цены – 10 долл. США за унцию. Стандартное отклонение от распределения абсолютных ежедневных колебаний составляет 3 долл. США за унцию. Определите стоимость 5-ти фьючерсных контрактов и величину первоначальной биржевой маржи, необходимой для совершения такой биржевой сделки. Рассчитайте удельную величину биржевой маржи, выраженную в процентах к стоимости контракта. Поясните, ключевые различия биржевой маржи и биржевого задатка.

**Задание 8.2.**Спекулянт, имеющий 50 тыс. долл. США на своем счете, решает купить 20 фьючерсных контрактов на серебро, по которым первоначальная маржа составляет 3 тыс. долл. США за контракт. Учитывая репутацию клиента, брокерская фирма позволяет ему купить 20 контрактов на серебро. На следующий день отдел маржевых расчетов выставляет своему клиенту требование о пополнении первоначальной маржи. Рассчитать необходимую величину пополнения.

**Задание 8.3.**Текстильная фирма имеет 78 750 долл. США на своем счете и длинную позицию по 40 декабрьским фьючерсным контрактам на хлопок. Впоследствии фирма принимает решение увеличить открытую позицию на 10 мартовских фьючерсных контрактов. Первоначальная маржа составляет 1500 долл. США за контракт. Объем одного контракта составляет 50000 фунтов.

После совершения указанной сделки цены на хлопок падают с 54,25 до 53,50 цента за фунт. Определите, достаточно ли было средств на счету текстильной фирмы для совершения сделки. Возникнет ли необходимость пополнения первоначальной маржи? На какую величину?

**Задание 8.4.**Из-за высокой ценовой неустойчивости на рынке соя-бобов биржа увеличивает размер маржи по всем открытым позициям с 2500 до 3500 долл. США за контракт. Определите размер пополнения первоначальной маржи, если у клиента открыта короткая позиция по 10 контрактам на соя-бобы, а величина счета составляет 30 тыс. долл. США.

**Задание 8.5.**Клиент имеет 4 тыс. долл. США на своем счете и длинную позицию по двум мартовским фьючерсным контрактам по цене 91,50 долл. США. Объем контракта составляет 1000 ед. Первоначальная маржа составляет 2000 долл. за контракт, а поддерживающая маржа – 1500 долл. США за контракт.

По истечении некоторого времени, цена актива падает до 90,75 долл. США. Рассчитайте как изменится состояние счета клиента. Определите величину требования клиенту о вариационной марже.

**Задание 8.6** Спекулянт продал 200 тыс. баррелей нефти по мартовскому фьючерсному контракту по 14,5 долл./бар. При этом он внес на счет первоначальную маржу из расчета 2 тыс. долл. США за контракт. Величина контракта составляет 1000 баррелей. Какова, будет сумма его счета, если он закроет сделку при цене 14,35 долл.?

**Задание 8.7.**Спекулянт купил 100 тыс. унций серебра по декабрьскому фьючерсному контракту по цене 4,8 долл. США за унцию. При этом он внес на счет первоначальную маржу в размере 2,5 тыс. долл. США за контракт. Величина контракта составляет 5 тыс. унций. Какова будет сумма его счета, если он закроет сделку при цене 4,72 долл. США за унцию.?

**Задание 8.8.**Производитель пшеницы определил для себя приемлемый уровень цен после сбора урожая в 4,85 долл. США за бушель. Однако, ожидая, что цены к моменту сбора урожая упадут, и он недополучит желаемой прибыли, производитель заранее прибегает к хеджированию.

Зная, что ожидаемый базис составит -35 центов, он в июле продает фьючерсный контракт на сентябрь по цене 5,2 долл. США за бушель. При продаже пшеницы на наличном рынке в августе он продает ее по цене 4,5 долл. США за бушель, одновременно ликвидируя открытую позицию на фьючерсном рынке по текущей цене фьючерсного рынка 4,85 долл. США за бушель. Заполните матрицу, отражающую действия хеджера, и определите конечную цену продукции.

**Таблица 8.1 – Матрица, отражающая действия хеджера**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Дата | Наличный рынок | Фьючерсный рынок |
| Июль |  |  |
| Август |  |  |
| Результат |  |  |

Объясните, какая существует зависимость результата хеджирования от изменения цен и изменения базиса. Подтвердите это расчетами.

**Задание 8.9.**Организация предполагает закупить 25 тыс. унций серебра в декабре–январе. По оценкам ее специалистов прогнозируется повышение цен на серебро. Поэтому компания желает зафиксировать нынешний уровень цен в 5,60 долл. США за унцию. По субъективным причинам покупать наличный товар сейчас не представляется возможным. 15 июня на Чикагской торговой бирже декабрьский контракт на серебро котируется по 5,90 долл. Величина контракта составляет 1000 унций. Организация прибегает к хеджированию покупки.

19 ноября цены наличного рынка составляют 8,00 долл. США за унцию, а декабрьский фьючерсный контракт котируется по 8,45 долл. Заполните матрицу, показывающую действия хеджера. Определите итоговую цену закупки серебра. Объясните полученный результат. Смоделируйте каким образом изменятся результаты хеджирования покупки в зависимости от возможного изменения цен и базиса.

**Задание 8.10.** На основе приведенных данных составьте пример хеджирования покупки. Заполните матрицу, отражающую действия хеджера на наличном и фьючерсном рынках. Определите результаты хеджирования и прокомментируйте изменения базиса. Сделайте выводы, отражающие результативность хеджа.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|   | Наличный рынок | Фьючерсный рынок |
| Дата 1 | Цена, долл./ед. | 5,2 | Цена, долл./ед. | 5,7 |
| Дата 2 | Цена, долл./ед. | 9,1 | Цена, долл./ед. | 9,5 |

Объем сделки составляет 17000 ед.

При определении результатов хеджирования определите следующие показатели: размер прибыли или убытка на фьючерсном рынке; затраты на покупку на наличном рынке; затраты на покупку с учетом результатов хеджирования; итоговая цена сделки с учетом результатов хеджирования.

Исследуйте изменения результатов хеджирования при различных изменениях цен и базиса.

**Задание 8.11.** На основе приведенных данных составьте пример хеджирования продажи. Заполните матрицу, отражающую действия хеджера на наличном и фьючерсном рынках. Определите результаты хеджирования и прокомментируйте изменения базиса. Сделайте выводы, отражающие результативность хеджа.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|   | Наличный рынок | Фьючерсный рынок |
| Дата 1 | Цена, долл./ед. | 14,9 | Цена, долл./ед. | 15,2 |
| Дата 2 | Цена, долл./ед. | 11,9 | Цена, долл./ед. | 12,3 |

Объем сделки составляет 25000 ед.

При определении результатов хеджирования определите следующие показатели: размер прибыли или убытка на фьючерсном рынке; объем выручки; объем выручки с учетом результатов хеджирования; итоговая цена сделки с учетом результатов хеджирования.

Исследуйте изменения результатов хеджирования при различных изменениях цен и базиса.

**Задание 8.12.** Инвестор купил опцион на сентябрьский контракт на газойль по базисной цене 158 долл. США за тонну с премией 12 долл. Каков будет результат, если к истечению срока цены составят:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Фьючерсная цена | Опцион на покупку | Опцион на продажу |
| 150 |  |  |
| 160 |  |  |
| 170 |  |  |
| 180 |  |  |
| 185 |  |  |

**Задание 8.13.** Инвестор продал опцион на серебро по базисной цене 6,5 долл. США за унцию с премией 0,50 долл. Каков будет результат, если к истечению срока цены составят:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Фьючерсная цена | Опцион на покупку | Опцион на продажу |
| 5,0 |  |  |
| 5,5 |  |  |
| 6,0 |  |  |
| 6,5 |  |  |
| 7,0 |  |  |

**Задание 8.14.** Сравните два опциона на покупку: у одного базисная цена 100 долл. США при текущей цене 105 долл. США; у другого базисная цена 82 долл. США при текущей цене 95 долл. США. При прочих равных условиях, у какого будет выше премия?

**Задание 8.15.** Определите эффективность страхования от ценовых рисков с помощью хеджирования и опционов на примере действий производителя меди.

Исходные данные: целевая цена производителя меди, при которой он покрывает свои издержки производства и получает среднюю прибыль, составляет 2600 долл. США за 1 тонну, текущая биржевая котировка, по которой можно продать биржевой контракт и заключить опционную сделку, – 2700 долл. США, а размер премии – 100 долл. США.

В настоящий момент предприятие находится на реконструкции и планирует ввести новые мощности. Поэтому продукция поступит на рынок только через несколько месяцев. К этому времени цены могут понизиться, и предприятие вместо прибыли понесет убытки.

Чтобы застраховаться от такого неблагоприятного случая, производитель меди может:

1) продать фьючерсный контракт;

2) продать опцион на покупку;

3) купить опцион на продажу.

Результаты всех операций сведите в таблицу 8.2. Поясните полученные результаты и выберите наиболее эффективный вариант страхования. При проведении расчетов предположите, что базис останется неизменным и составит -100 долл. США.

**Таблица 8.2 – Сравнение эффективности различных способов хеджирования**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Цена на медь в моментпродажи товара, ликвидации ФК и истечениясрока действия опциона | Продажа медибез хеджирования | Классическоехеджированиес помощью фиксации цены | Хеджированиепутем продажиопциона напокупку | Хеджированиепутем покупкиопциона напродажу |
| 2400 |  |  |  |  |
| 2500 |  |  |  |  |
| 2600 |  |  |  |  |
| 2700 |  |  |  |  |
| 2800 |  |  |  |  |
| 2900 |  |  |  |  |
| 3000 |  |  |  |  |

**Тема 9. Биржевые посредники и их роль в биржевой торговле**

**Задание 9.1.** Составьте аналитическую таблицу, отражающую распределение задач, функций, прав и обязанностей между различными видами биржевых посредников. Поясните роль и значение биржевых посредников в функционировании современной биржевой торговли.

**Задание 9.2.** Составьте аналитическую таблицу, отражающую преимущества и недостатки осуществления биржевой торговли через биржевых посредников. Объясните свою точку зрения.

**Тема 10. Механизм осуществления биржевых операций**

**Задание 10.1.** Изучите регламенты биржевых торгов ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа». Составьте блок-схемы, отражающие порядок осуществления биржевых операций по выбранной секции. Составьте перечень документов, предоставляемых в электронном и/или печатном виде на каждом из этапов осуществления биржевых операций. Объясните целевое назначение этих документов.

**Задание 10.2.** Изучите особенности осуществления биржевых операций в биржевом зале и с помощью удаленного биржевого терминала. Составьте аналитическую таблицу, отражающую сходства и различия механизма осуществления биржевых операций.

**Тема 11. Биржевой механизм регулирования и прогнозирования товарных рынков**

**Задание 11.1.** Изучите динамику средневзвешенных цен на металлопродукцию, приведенную в таблице 10.1. Определите вероятные факторы, оказывающие влияние на динамику цен. Выполните прогноз возможного изменения цен на ближайшую перспективу.

**Таблица 11.1 – Динамика средневзвешенных цен на продукцию черных металлов**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование | январь 2013г. | февраль | март | апрель | май | июнь | июль | август | сентябрь | октябрь | ноябрь | декабрь | январь 2014г. |
| лист г/к | 8244 | 8251 | 8098 | 7872 | 7861 | 7560 | 7269 | 7044 | 7000 | 7023 | 6955 | 6958 | 6887 |
| лист х/к | 9839 | 9943 | 9464 | 9209 | 8899 | 8783 | 8284 | 8235 | 8245 | 8285 | 8183 | 8038 | 7993 |
| лист оцинк. | 12838 | 13158 | 12286 | 12648 | 11833 | 12306 | 11531 | 11471 | 11487 | 11679 | 11667 | 11470 | 11045 |
| Арматура | 9044 | 9001 | 8692 | 8578 | 8451 | 8227 | 8083 | 7917 | 7880 | 7906 | 7818 | 7706 | 7595 |
| Катанка | 8680 | 8534 | 8159 | 8059 | 7731 | 7760 | 7843 | 7865 | 7962 | 7825 | 7473 | 7476 | 7447 |
| Круг | 9658 | 9372 | 9392 | 9330 | 9325 | 9083 | 8777 | 8366 | 8471 | 8494 | 8481 | 8352 | 8202 |
| Уголок | 8490 | 8618 | 8283 | 8225 | 8220 | 7821 | 7633 | 7674 | 7742 | 7898 | 7917 | 7695 | 7665 |
| Швеллер | 8415 | 8687 | 8247 | 8155 | 8019 | 7639 | 7735 | 7672 | 7677 | 7759 | 7622 | 7555 | 7623 |
| труба эл/св | 10051 | 10400 | 10201 | 9820 | 9950 | 9584 | 9035 | 9163 | 9143 | 9402 | 9385 | 9327 | 9190 |
| труба ВГП | 9518 | 9465 | 9375 | 9163 | 8882 | 8499 | 8552 | 8325 | 8413 | 8561 | 8411 | 8570 | 8527 |

**Задание 11.2.** По данным таблицы 10.1 рассчитайте цепные и базисные темпы роста цен. Сравните их величины по различным наименованиям металлопродукции. Сравните полученные индексы с уровнем инфляции за аналогичный период времени. Сделайте выводы в отношении складывающейся конъюнктуры цен на металлопродукцию. Приведите фундаментальные факторы, которые могут объяснить сложившуюся динамику.

**Тема 12. Экономика биржевой торговли**

**Задание 12.1.** Изучите показатели деятельности ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа», приведенные в таблицах 12.1 – 12.4. Рассчитайте показатели объема, доходности и эффективности осуществления биржевой деятельности.

**Таблица 12.1 - Финансовые показатели хозяйственной деятельности ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа»**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2012 | 2013 | 2014 |
| Стоимость чистых активов, млн. руб. | 25360 | 63429 | 88861 |
| Выручка от реализации продукции, работ, услуг, млн. руб. | 25649 | 52135 | 89111 |
| Прибыль всего (стр. 200 Отчета о прибылях и убытках), млн. руб.  | 5340 | 17714 | 14145 |
| Прибыль от реализации продукции, работ, услуг, млн. руб. | 6680 | 18710 | 21695 |
| Прибыль чистая, млн. руб. | 3795 | 12825 | 10021 |
| Рентабельность реализованной продукции, работ, услуг, % | 45,4 | 75,6 | 43,9 |
| Дебиторская задолженность, млн. руб. | 5082 | 9115 | 11809 |
| Кредиторская задолженность, млн. руб.  | 1694 | 7784 | 11059 |
| Средняя заработная плата, тыс. руб. | 3404,9 | 6060,6 | 11144,9 |

**Таблица 12.2 – Информация об объемах биржевых сделок по ключевым видам продукции, реализуемых на ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа»**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Продукция  | Объем биржевых сделок, млрд. руб. | Год |
| 2012 | 2013 | 2014 |
| Металлопродукция | 12065,2 | 2134,3 | 4055,4 | 5875,5 |
| Лесопродукция | 6487,0 | 903,0 | 2154,0 | 3430,0 |
| Сельхозпродукция | 3962,8 | 380,0 | 626,0 | 2956,8 |
| Промышленные и потребительские товары | 564,2 | 28,5 | 142,0 | 393,7 |

**Таблица 12.3 – Структура реализации работ (услуг) ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа», %**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Структура  | 2012 | 2013 | 2014 |
| Внутренний рынок | 11,8 | 20,7 | 23,9 |
| Внешний рынок | 88,2 | 79,3 | 76,1 |
| Итого | 100 | 100 | 100 |

**Таблица 12.4 – Структура работающих в ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа»**

|  |  |
| --- | --- |
| Категория работающих | Численность, чел. |
| С высшим образованием | 194 |
| Со средним специальным образованием | 15 |
| С профессионально-техническим образованием | 5 |
| Со средним образованием | 12 |
| Численность всего | 226 |

1. За базисный период принят январь 2008г. [↑](#footnote-ref-1)
2. [http://www.pravo.by/main.aspx?guid=3871&p0=h10900010&p2={NRPA}](http://www.pravo.by/main.aspx?guid=3871&p0=h10900010&p2=%7bNRPA%7d) [↑](#footnote-ref-2)
3. <http://www.butb.by/> [↑](#footnote-ref-3)
4. <http://butb.by/?page=47> [↑](#footnote-ref-4)
5. <http://www.butb.by/?page=47&id=21> [↑](#footnote-ref-5)
6. <http://www.butb.by/?page=47> [↑](#footnote-ref-6)
7. <http://www.butb.by/?page=47> [↑](#footnote-ref-7)