

А

Актив (*asset*) - 1) любой объект собственности человека или предприятия. 2) статья баланса предприятия, отражающая стоимость объекта собственности.

Активное управление портфелем (*active portfolio management*) - совокупность методов управления инвестициями, основанных на убеждении в неэффективности финансовых рынков, то есть в существовании возможностей относительно точной оценки инвестиционной стоимости ценных бумаг и эффективного прогнозирования будущей ценовой динамики.

Альфа (*alpha*) - разница между фактической ожидаемой доходностью ценной бумаги и равновесной величиной ожидаемой доходности, определенной из уравнения рыночной доходности (SML).

Американская депозитарная расписка, (*american depository receipt, ADR*) - подлежащий свободной купле-продаже на американском рынке сертификат, свидетельствующий о собственности его владельца на определенное количество акций зарубежной корпорации.

Американский опцион (*american option*) - тип опционного контракта, который может быть исполнен по требованию покупателя в любой момент на протяжении времени выполнения.

Анализ горизонта (*horizon analysis*) - метод активного управления портфелем облигаций, основанный на расчете реализованной доходности облигаций за определенный плановый период, исходя из явных прогнозов о будущих процентных ставках.

Анализ продолжительности (*duration analysis*) - метод управления активами и обязательствами, основанный на расчете показателей продолжительности и имеющий целью минимизировать влияние процентного риска на ключевые показатели деятельности финансового института.

Андеррайтинг (*underwriting*) - процедура привлечения средств частных инвесторов для финансирования капитала корпораций при посредничестве институционального инвестора, осуществ-

ляющего выкуп эмиссии ценных бумаг с последующей их продажей частным инвесторам.

Арбитраж (*arbitrage*) - 1) приобретение и продажа финансовых активов на различных рынках с целью извлечения гарантированной прибыли на разнице цен; 2) получение положительной гарантированной (безрисковой) прибыли при нулевых инвестициях.

Арбитражная теория оценки (*arbitrage pricing theory*) - теория равновесия на рынке капиталов, основанная на предположении об отсутствии арбитражных возможностей. В соответствии с арбитражной теорией оценки, доходность ценных бумаг является линейной функцией показателей чувствительности доходности ценной бумаги к определенному набору общерыночных факторов.

Асимметричная информация (*asymmetric information*) - ситуация, в которой одна из сторон экономических отношений лучше информирована, чем другая.

Аукционный рынок (*auction market*) - система торговли на организованном рынке, при которой продавцы и покупатели одновременно формируют предложения на продажу и покупку.

Б

Баланс (*balance sheet*) - отчет о финансовом состоянии предприятия на определенный момент времени.

Балансовое уравнение (*balance sheet equation*) - формула, в соответствии с которой сумма активов корпорации должна в точности равняться сумме обязательств и собственного капитала.

Базис (*basis*) - разница между текущей ценой спот и фьючерсной ценой определенного финансового актива.

Базисный пункт (*basis point*) - по отношению к измерению процентных ставок: одна сотая процента.

Безрисковая ставка (*risk-free rate*) - доходность безрискового актива.

Безрисковый актив (*risk-free asset*) - актив, доходность которого за некоторый будущий период

времени известна с определенностью.

Бета (*beta*) - показатель, характеризующий изменчивость доходности отдельного финансового актива или портфеля ценных бумаг по сравнению с доходностью ценных бумаг на рынке в целом; рассчитывается как отношение ковариации доходности ценной бумаги (портфеля) и рыночного портфеля к дисперсии доходности рыночного портфеля.

Брокер (*broker*) - 1) физическое или юридическое лицо, осуществляющее за определенное вознаграждение (комиссию) продажу или приобретение ценных бумаг по поручению и за счет другого физического или юридического лица 2) фирма, выполняющая роль агента по продаже товаров или ценных бумаг, в обмен на вознаграждение за свои услуги.

Будущая (форвардная) ставка (*forward rate*) - значение ставки доходности в определенный будущий момент времени, такое, чтобы доходность вложений в краткосрочные и долгосрочные ценные бумаги была одинаковой. Синонимы: *предполагаемая будущая доходность, форвардная ставка*.

В

Валовой внутренний продукт (*gross domestic product*) - суммарная стоимость товаров и услуг, произведенная в стране на протяжении определенного промежутка времени (как правило - года). Включает государственные закупки, инвестиции, потребление и чистый экспорт.

Варрант (*warrant*) - ценная бумага, дающая ее владельцу право приобретения определенного количества акций. В отличие от опциона, варрант, как правило, выпускается эмитентом базового актива.

Валютный риск (*currency risk*) - неопределенность доходности зарубежного финансового актива вследствие непредсказуемости будущих значений валютного курса.

Взвешенный по капитализации индекс (*capitalization-weighted index*) - индекс, рассчитываемый как средневзвешенная цена финансовых инструментов определенной группы, где весами выступают доли рыночной капитализации определенной ценной бумаги в общем объеме рыночной капитализации ценных бумаг, входящих в индекс.

Внутренняя информация (*inside information*) - лю-

бая информация о состоянии дел эмитента, которая не была доступна для всеобщего ознакомления.

Внутренняя норма доходности (*internal rate of return*) - значение ставки дисконтирования, которое уравнивает сегодняшнюю стоимость затрат и доходов, связанных с некоторой инвестицией.

Выпуклость (*convexity*) - чувствительность показателя продолжительности облигации к изменению ставки доходности; выпуклость рассчитывается на основании второй производной функции цена-доходность и представляет собой квадратичное приближение данной зависимости.

Г

Гипотеза случайного шага (*random walk hypothesis*) - теория, согласно которой последующие изменения цен финансовых инструментов не зависят от предыдущих (исторических) изменений. Согласно гипотезе случайного шага будущие цены невозможно прогнозировать на основании исторических данных. Теория случайного шага является следствием эффективности финансового рынка в слабой форме.

«Голова и плечи» (*head and shoulders*) - структура движения цены, имеющая три локальных максимума («голова» и два «плеча»): цена достигает первого пика («левое плечо»), затем снижается, снова увеличивается достигая наивысшего пика (верх «головы»), еще раз снижается, и затем достигает еще одного максимума, который меньше предыдущего («правое плечо»). Структура «голова и плечи» формируется как правило после долговременного периода роста и свидетельствует о возможном изменении тенденции (будущее снижение цены). Перевернутая (инвертированные) «голова и плечи» - признак приближения восходящей тенденции.

Голубые фишки (*blue chips*) - акции крупнейших, стабильных и финансово устойчивых корпораций, обладающих достаточными возможностями по выполнению финансовых обязательств и выплате дивидендов, как в благоприятных, так и неблагоприятных экономических условиях.

Д

Дата погашения (*maturity date*) - дата, на которую должна быть выплачена основная сумма долга по определенному обязательству.

Денежная масса - см. *предложение денег*.

Денежная (монетарная) политика (*monetary policy*) - действия центрального банка страны, направленные на достижение определенных целевых показателей объема и темпов роста денежной массы.

Денежный дивиденд (*cash dividend*) - деньги выплачиваемые корпорацией своим акционерам из текущей или накопленной (нераспределенной в предыдущие периоды) прибыли.

Денежный поток (*cash flow*) - 1) деньги, полученные субъектом предпринимательской деятельности за вычетом денег, которые им выплачены. Денежный поток равен чистой прибыли, рассчитанной без учета амортизационных отчислений; 2) разница между доходами и затратами, связанными с некоторой инвестицией, за определенный промежуток времени.

Денежные рынки (*money markets*) - финансовые рынки, предметом купли-продажи на которых являются инструменты денежного рынка - краткосрочные долговые обязательства.

Депозитный сертификат, сберегательный сертификат (*certificate of deposit*) - ценная бумага, эмитируемая банком, представляющая собой форму срочного депозита, но в отличие от последнего, подлежащая свободной купле-продаже на рынке.

Детерминированный эквивалент (*deterministic equivalent*) - гарантированная сумма денег, получение которой для человека эквивалентно участию в некоторой рискованной лотерее.

Диверсификация (*diversification*) - процесс распределения инвестиций между различными финансовыми инструментами с целью снижения риска.

Дивиденд (*dividend*) - распределение прибыли корпорации среди акционеров. Дивиденды могут принимать форму денежных выплат, акций или имущества.

Дилер (*dealer*) - торговец, осуществляющий торговлю ценными бумагами за собственный счет, как правило, обладая определенным запасом данных финансовых инструментов.

Дисконт (*discount*) - разница между ценой и номинальной стоимостью ценной бумаги (в случае когда цена меньше номинальной стоимости).

Дисконтирование (*discounting*) - процесс расчета сегодняшней стоимости будущих денежных потоков.

Длинная позиция (*long*) - термин, используемый

для определения состояния владения ценной бумагой, товаром или контрактом.

Доходность (*rate of return*) - процентное изменение стоимости инвестиций в финансовый актив за определенный промежуток времени.

Доходность дивидендов (*dividend yield*) - годовая ставка доходности акции (без учета капитального дохода): рассчитывается как частное от деления дивиденда на цену акции.

Доходность инвестиций (*return on investment*) - прибыли или убытки от операций с ценными бумагами, выражаемые как правило в виде процентов к объему инвестиций в годовом измерении.

Доходность к погашению (*yield to maturity*) - внутренняя норма доходности инструмента с фиксированным доходом: такое значение ставки дисконтирования, при котором суммарная сегодняшняя стоимость доходов, обеспечиваемых данным инструментом, равна его цене.

Доходность собственного капитала (*return on equity*) - показатель прибыльности корпорации, рассчитываемый как отношение прибыли после выплаты налогов к собственному капиталу.

Доходный фонд (*income fund*) - инвестиционный фонд, основной целью которого является обеспечение стабильного текущего дохода инвесторам, путем инвестирования в ценные бумаги, по которым выплачиваются проценты или дивиденды.

Еврооблигация (*eurobond*) - облигация, выпускаемая за пределами страны эмитента, деноминированная в валюте, отличной от валюты страны эмитента.

3

Заказ с ограничением цены (*limit order*) - заказ брокеру на продажу или приобретение ценных бумаг, в соответствии с которым ценные бумаги должны быть приобретены или проданы по указанной или более выгодной цене.

Закладная (*mortgage*) - 1) соглашение о займе, обеспечением которого выступает имущество заемщика, которое до погашения обязательств находится в условной собственности кредитора; 2) ценная бумага, обеспеченная недвижимым имуществом эмитента (*mortgage-backed security*).

Закрытый инвестиционный фонд (*closed-end mutual fund, closed-end investment company*) - инвестиционный фонд, выпускающий инвестиционные сертификаты, представляющие собой право

собственности на долю портфеля активов фонда. Инвестиционные сертификаты могут быть предметом торговли на вторичном рынке. Рыночная цена определяется спросом и предложением, и не связана непосредственно со стоимостью чистых активов.

Залог (*collateral*) - определенный актив, предоставленный в качестве обеспечения займа. В случае неплатежеспособности, заимодавец обладает правами на данный актив.

Защитная инвестиционная стратегия (*defensive investment strategy*) - метод формирования и управления портфелем, целью которого является минимизация риска потери основной суммы инвестиций. Подавляющую долю инвестиций составляют облигации (прежде всего государственные), эквиваленты денежных средств и акции с минимальной изменчивостью цен.

И

Индекс потребительских цен (*consumer price index*) - изменение цен на потребительские товары и услуги, рассчитываемое как отношение цены фиксированной корзины потребительских товаров к цене такой же корзины в предыдущие периоды. Прирост индекса потребительских цен, как правило, отождествляют с понятием инфляции (дефляции).

Иммунизация (*immunization*) - метод управления портфелем облигаций, позволяющий инвестору достичь гарантированного уровня доходности за определенный период. Заключается в формировании портфеля, показатель продолжительности которого равен продолжительности планового периода.

Индексный арбитраж (*index arbitrage*) - инвестиционная стратегия, состоящая в одновременной покупке (продаже) фьючерсных или опционных контрактов по фондовому индексу и продаже (покупке) портфеля акций, включенных в данный индекс. Целью индексного арбитража является получение прибыли от несоответствия цен фьючерсного рынка и рынка спот.

Индексный фонд (*index fund*) - инвестиционный фонд, портфель которого выбирается таким образом, чтобы наилучшим образом отражать структуру определенного рыночного индекса.

Инсайдер (*insider*) - лицо, имеющее доступ к внутренней информации об эмитенте.

Институциональный инвестор (*institutional investor*) - организация, основным или одним из основных видов деятельности которой является инвестирование средств в финансовые активы и торговля ценными бумагами.

Инфляционный хедж (*inflation hedge*) - инвестирование в активы, доходность которых в наименьшей степени подвержена влиянию инфляции (как ожидаемой, так и неожиданной).

Избыточная доходность (*access return*) - разница между доходностью ценной бумаги (портфеля ценных бумаг) и безрисковой ставкой доходности.

К

Капитал (*capital*) - в самом общем смысле: накопленные деньги или другие ресурсы, которые могут быть использованы для получения дополнительных денег или ресурсов.

Календарный спрэд (*calendar spread*) - стратегия, заключающаяся в одновременной покупке и продаже опционов или фьючерсных контрактов с одинаковыми ценами выполнения, но разными сроками.

Капитализация (*capitalization*) - по отношению к корпорации - сумма долгосрочной задолженности, стоимости акций и нераспределенной прибыли.

Капитальные активы (*capital assets*) - любые материальные активы, включая ценные бумаги, недвижимость и другую собственность, которые существуют на протяжении определенного времени.

Китайская стена (*chinese wall*) - жаргонное название специального отдела брокерской фирмы, отвечающей за предотвращение поступления внутренней информации от корпоративных консультантов к лицам, осуществляющим торговлю ценными бумагами, которые могут использовать эту информацию для извлечения «нечестной» прибыли.

Клиринговая палата (*clearing house*) - организация, предметом деятельности которой является учет операций, совершенных на некотором рынке, и обеспечение оплаты и поставки ценных бумаг в соответствии с совершенными сделками.

«Колл» (*call*) - 1) опцион на приобретение: контракт, дающий его владельцу право купить базовый актив по заранее оговоренной цене в установленное соглашением время; 2) выполнение опциона на приобретение.

Ковариационная матрица (*variance-covariance matrix*) - симметричная матрица, содержащая коэффициенты ковариации случайных величин, составляющих некоторый случайный вектор.

Комиссия (*comission*) - оплата за услуги, получаемые агентом, осуществляющим продажу или приобретение ценных бумаг по поручению клиента.

Конвертируемая облигация (*convertible bond*) - облигация, которая по желанию владельца может быть обменена на другую ценную бумагу, чаще всего - простую акцию корпорации-эмитента.

Контанго (*contango*) - ожидаемое соотношение между текущей фьючерсной ценой и будущей ценой спот на момент поставки, когда фьючерсная цена больше ожидаемой цены спот.

Короткая продажа (*short sale*) - термин, используемый для описания операции по продаже ценной бумаги, которая не принадлежит продавцу.

Корпорация (*corporation*) - наиболее распространенная форма организации предпринимательской деятельности. Имущество корпорации поделено на фиксированное количество долей (акций). Каждая акция предоставляет ее владельцу право собственности на определенную долю имущества данной корпорации, получение части прибыли и участие в управлении.

Корпоративная облигация (*corporate bond*) - ценная бумага, представляющая собой долговое обязательство, выпускаемое корпорацией.

Котировка (*quotation*) - цена финансового инструмента предлагаемая маркет-мейкером или торговцем.

Коэффициент выплат (*payout ratio*) - доля прибыли корпорации, выплачиваемая акционерам в виде денежных дивидендов.

Коэффициент корреляции (*correlation coefficient*) - мера относительной статистической взаимосвязи двух случайных величин. Коэффициент корреляции всегда находится в пределах от -1 до +1.

Коэффициент ликвидности (*acid-test ratio, quick ratio*) - отношение суммы высоколиквидных активов (денежных средств, дебиторской задолженности, высоколиквидных ценных бумаг) к текущим обязательствам.

Коэффициент дисконтирования (*discount factor*) - текущая стоимость одной гривны (рубля, доллара, и т.д.), получение которой приходится на определенный будущий момент времени.

Коэффициент хеджирования (*hedge ratio*) - объем открытых позиций по производному инструменту в процентах к объему позиций по базовому активу.

Кривая безразличия (*indifference curve*) - всевозможные комбинации значений двух показателей, которые для данного индивида эквивалентны.

Кривая доходности (*yield curve*) - графическое отображение временной структуры процентных ставок; зависимость между текущими (спот) ставками доходности и сроком обращения.

Купонная облигация (*coupon bond*) - долговое обязательство, процент по которому выплачивается в виде периодических и, как правило, равных по размеру выплат, называемых купонами.

Купонная ставка (*coupon rate*) - объем купонных выплат в годовом измерении, в процентном выражении к номинальной стоимости облигации.

Кэппинг (*capping*) - создание искусственного давления на цену акции с целью сохранить существующий уровень цены или снизить цену. Практика, запрещенная на многих организованных рынках.

Л

Ливеридж (*leverage*) - 1) использование заемного капитала для увеличения доходности инвестиций; 2) отношение заемных средств к собственному капиталу корпорации.

Ликвидность (*liquidity*) - степень свободы с которой определенный актив может быть продан на рынке (превращен в деньги).

Линия роста-снижения (*advance-decline line*) - инструмент технического анализа: каждая точка на линии представляет собой разницу между количеством возросших и упавших в цене в течение данной торговой сессии ценных бумаг.

М

М1 - денежный агрегат, включающий монеты, бумажные деньги и депозиты до востребования.

М2 - денежный агрегат, включающий агрегат М1 плюс краткосрочные депозиты.

Маржа (*margin*) - 1) страховой взнос при открытии позиции по определенному финансовому активу; 2) разница между ценами покупки и продажи финансовых инструментов.

«Медведь» (*bear*) - инвестор, действующий на основании предположения о будущем снижении це-

ны.

Медвежий рынок (*bear market*) - рынок, на котором цены на определенную группу ценных бумаг снижаются, либо ожидается, что они снизятся в ближайшем будущем.

Метод капитализации дохода (*capitalization of income method of valuation*) - метод определения внутренней («истинной») стоимости финансовых активов как суммарной дисконтированной стоимости обеспечиваемых ими доходов.

Модель дисконтированных дивидендов (*dividend discount model*) - метод капитализации дохода, применяемый для оценки стоимости акций. Инвестиционная стоимость акции, в соответствии с этим методом, представляет собой суммарную дисконтированную стоимость будущих дивидендов.

Модель «заказчик-агент» (*principal-agent model*) - модель взаимоотношений двух сторон экономических отношений в условиях асимметричной информации.

Модель Марковица (*Markovitz model*) - модель выбора эффективного портфеля, состоящая в поиске портфеля с заданным уровнем ожидаемой доходности и минимальной дисперсией доходности.

Модель с постоянным ростом (*constant growth model*) - разновидность модели дисконтированных дивидендов, основанная на предположении о постоянном темпе прироста дивидендов.

Модель оценки капитальных активов (*capital assets pricing model*) - модель равновесия на рынке капиталов, в соответствии с которой ожидаемая доходность ценной бумаги представляет собой линейную функцию чувствительности ценной бумаги к колебаниям доходности рыночного портфеля.

Муниципальная облигация (*municipal bond*) - облигация, эмитентом которой выступает местный орган государственной власти (в Украине - местный Совет).

Н

Начальная маржа (*initial margin*) - 1) минимально необходимый размер начального платежа при покупке ценных бумаг при посредничестве брокера; 2) минимальный размер страхового взноса при открытии фьючерсной позиции или продаже опциона.

Неплатежеспособность (*default*) - 1) неспособность выполнения долговых обязательств; 2) неспособность выполнения фьючерсного контракта в соответствии с требованиями биржи.

Непрерывный рынок (*continuous market*) - организованный рынок, сделки на котором могут заключаться в любой момент в течение торговой сессии.

Номинал (*par value, face value*) - выраженная в денежных единицах стоимость ценной бумаги определенной эмитентом.

Нормальная взаимосвязь (*normal backwardation*) - ожидаемое соотношение между текущей фьючерсной ценой и ценой спот на момент поставки, когда фьючерсная цена меньше ожидаемой цены спот.

О

Облигация (*bond*) - ценная бумага, представляющая собой обязательство эмитента по выплате инвестору (владельцу облигации) основной суммы долга и процентов в виде фиксированных платежей в определенные условия эмиссии моменты времени.

Обслуживание долга (*debt service*) - схема выплат основной суммы долга и процентов по существующим долговым обязательствам.

Общество с ограниченной ответственностью (*limited partnership*) - форма организации предприятия - объединение нескольких участников для совместной предпринимательской деятельности, в котором каждый несет ответственность исключительно в размере средств, инвестированных им в данное предприятие.

Обещанная доходность к погашению (*promised yield to maturity*) - доходность к погашению финансового инструмента к фиксированному доходом, рассчитанная в предположении, что все обещанные выплаты будут осуществлены в полном объеме в определенное условия выпуска моменты времени.

Облигационный своп (*bond swap*) - замена в портфеле облигаций одного вида облигациями другого вида, производимая с целью увеличения доходности портфеля облигаций.

Обратная торговля (*reversing trade*) - продажа или приобретение фьючерсных контрактов, предпринимаемая с целью погашения (закрытия) ранее открытых фьючерсных позиций.

Обязательство (*liability*) - юридически оформленное обязательство о выплате долга. Текущие обязательства - относятся к долгам, срок выплаты которых ограничен одним годом. Долгосрочные обязательства относятся к долгам, срок выплаты которых превышает один год.

Операционные издержки (*transaction cost*) - затраты, которые необходимо понести для заключения и выполнения некоторого экономического соглашения.

Опцион (*option*) - ценная бумага, представляющая собой право приобретения или продажи определенного количества базового актива (акций, облигаций, иностранной валюты и т. д.) по определенной цене в определенный момент (промежуток) времени. Покупатель (владелец) опциона имеет право, продавец - принимает на себя обязательства по выполнению опциона.

Опционная премия (*option premium*) - деньги выплачиваемые покупателем опциона продавцу.

Открытый инвестиционный фонд (*open-end investment company, mutual fund*) - инвестиционный фонд с неограниченным сроком деятельности, который берет на себя обязательства по выкупу собственных обязательств (инвестиционных сертификатов, паев, акций), по цене, соответствующей стоимости чистых активов.

П

Пассивное управление портфелем (*passive portfolio management*) - совокупность методов управления инвестициями, которые основываются на убеждении в относительной эффективности финансовых рынков, и, как следствие - в невозможности стабильно превосходить среднерыночные показатели доходности; пассивные методы, как правило, состоят в диверсификации инвестиций, предпринимаемой с целью достижения среднерыночной доходности с минимальным риском.

Паритет покупательной способности (*purchasing power parity*) - гипотеза, согласно которой выраженные в одной валюте цены на аналогичные товары в разных странах должны стремиться к равенству.

Первичное размещение (*initial public offering*) - первичная продажа акций корпорации инвесторам.

Платежный баланс (*balance of payments, BOP*) - отчет о всех операциях страны с остальным миром на протяжении определенного промежутка

времени.

Плоская кривая доходности (*flat yield curve*) - графическое отображение зависимости «срок погашения-доходность», когда процентные ставки по краткосрочным и долгосрочным инструментам равны между собой.

Погашение (*redemption*) - возврат заемщиком кредитору основной суммы долга.

Поглощение (*takeover*) - действия, предпринимаемые внешними инвесторами с целью приобретения контроля над корпорацией.

Позиция (*position*) - количество ценных бумаг, которыми владеет (длинная позиция), либо которые должен приобрести (короткая позиция) инвестор.

Подбор денежных потоков (*cash matching*) - метод формирования портфеля инструментов с фиксированным доходом, предполагающий подбор портфеля, который обеспечивал бы потоки доходов, в точности соответствующие по времени и объему потоку обязательств инвестора.

Предложение денег (*money supply*) - общий объем монет, бумажных денег, депозитов, займов и других ликвидных финансовых инструментов в экономике. Предложение денег как правило характеризуется агрегатами M1, M2, M3, L. Синоним: *денежная масса*.

Премия за риск (*risk premium*) - 1) дополнительный ожидаемый выигрыш, который необходимо обеспечить субъекту для того, чтобы он согласился на рискованное решение; 2) разница между ожидаемой доходностью рискованных инвестиций и безрисковой ставкой доходности.

Прибыль на одну акцию (*earnings per share*) - чистая прибыль корпорации, за вычетом дивидендов по привилегированным акциям, деленная на количество обыкновенных акций.

Производная ценная бумага, дериватив (*derivative*) - финансовый инструмент, стоимость которого базируется на стоимости другой ценной бумаги. Наиболее распространенные примеры производных инструментов - форвардные, фьючерсные и опционные контракты. Деривативы используются, как правило, для хеджирования риска либо для увеличения доходности инвестиционного портфеля.

Привилегированная акция (*preferred stock*) - ценная бумага, свидетельствующая о праве собственности на определенную долю имущества кор-

порации. Условиями выпуска, как правило, предусмотрен фиксированный размер дивидендов, которые должны выплачиваться до выплаты дивидендов по простым акциям. Привилегированная акция не дает право на участие в управлении корпорацией.

Простая акция (*common stock*) - ценная бумага, свидетельствующая о праве собственности на определенную долю корпорации, получение части прибыли в виде дивидендов и участие в управлении корпорацией.

Процент (*interest*) - плата за использование заемных средств, выражаемая, как правило, годовом измерении, в процентном выражении к основной сумме долга.

Процентный риск (*interest rate risk*) - неопределенность доходности финансового инструмента вследствие непредвиденных колебаний рыночных процентных ставок.

Продолжительность (*duration*) - мера средней продолжительности потока платежей, генерируемых финансовым инструментом: измеряет чувствительность стоимости ценной бумаги к изменениям ставки доходности. Синонимы: *средняя продолжительность, дюрация*.

Плавающая ставка (*floating rate*) - процентная ставка по финансовому инструменту, которая может меняться в соответствии с определенными условиями выпуска правилами.

«Пут» (*put*) - 1) опцион на продажу; опционный контракт, дающий его владельцу право продать определенный актив по установленной контрактной цене в определенный момент времени; 2) выполнение опциона на продажу.

Р

Равновесная ожидаемая доходность (*equilibrium expected return*) - ожидаемая доходность ценной бумаги рассчитанная исходя из предположения, что цена финансового инструмента в точности соответствует его истинной стоимости.

Режим «привязки» курса (*pegging*) - режим валютного курса, при котором центральный банк обязуется покупать и продавать иностранную валюту по курсу, зафиксированному по отношению к определенной иностранной валюте или корзине валют.

Реинвестирование (*reinvesting*) - использование полученных процентов, дивидендов и капитального дохода, для дополнительных инвестиций.

Репо (*repurchase agreement*) - продажа ценных бумаг с одновременным заключением соглашения о последующем выкупе по заранее оговоренной цене. Репо-операции представляют собой форму кредитования операций по приобретению ценных бумаг. Процентом выступает разница между ценами покупки и продажи.

Рейтинг (*rating*) - оценка относительной надежности корпоративных и муниципальных долговых обязательств, производимая в соответствии с возможностями эмитента по осуществлению выплат основной суммы долга и процентов.

Рынки капитала (*capital markets*) - финансовые рынки, предметом торговли на которых являются финансовые инструменты с длительным (более года) сроком жизни.

Рынок спот (*spot market*) - рынок наличных продаж некоторого актива, предполагающий немедленную поставку против оплаты.

Рыночная капитализация (*market capitalization*) - агрегированная стоимость ценных бумаг определенного вида, обращающихся на рынке, равная произведению рыночной цены на количество находящихся во владении инвесторов ценных бумаг.

Рыночный индекс (*market index*) - набор ценных бумаг, используемый для расчета изменения цен на рынке в целом, либо на определенном его сегменте.

Рыночный риск (*market risk*) - часть общего риска инвестирования в ценные бумаги, связанная с риском колебаний доходности ценных бумаг на рынке в целом. Рыночный риск не может быть устранен путем диверсификации.

Рыночный портфель (*market portfolio*) - портфель состоящий из всех ценных бумаг, представленных на рынке. Доля каждого вида ценных бумаг в рыночном портфеле равна доле рыночной капитализации данной ценной бумаги в общем объеме рыночной капитализации.

С

Скользящие средние (*moving averages*) - инструмент технического анализа: отражает динамику средней цены, рассчитанной за определенный промежуток времени.

Сплит (*split*) - операция, увеличивающая количество находящихся во владении инвесторов акций корпорации, которая состоит в пропорциональной

- замене старых акций на новые, имеющие меньшую номинальную стоимость.
- Слияние (*merging*)** - объединение двух или более компаний, при котором акционеры этих компаний получают в обмен на акции объединяющихся компаний - акции новой компании.
- Средние компании Доу Джонс (*Dow Jones averages*)** - наиболее широко известные и старейшие показатели изменения цен на акции. Каждая из четырех средних рассчитывается как среднее цен ограниченного количества акций, относящихся к соответствующей категории.
- Собственный капитал (*equity*)** - часть капитала корпорации, профинансированная за счет средств владельцев простых и привилегированных акций.
- Совершенный рынок (*perfect market*)** - финансовый рынок, на котором полностью отсутствуют любые искажения (прежде всего - налоги и операционные издержки), активы бесконечно делимы, доступ к информации свободен и не требует затрат.
- Спрэд (*spread*)** - 1) разница между ценами продажи и покупки некоторого актива (*bid-ask spread*); 2) разница между фьючерсными ценами контрактов с разным сроком выполнения; 3) спекулятивная стратегия на фьючерсном рынке, которая заключается в одновременном открытии коротких и длинных позиций с различными сроками выполнения.
- Спрэд «быка» (*bull spread*)** - опционная стратегия, основанная на прогнозе повышения цены на рынке спот.
- Спрэд «бабочка» (*butterfly spread*)** - опционная стратегия, основанная на прогнозе стабильности цены базового актива. Состоит в комбинации «бычьего» и «медвежьего» спреда.
- Средневзвешенные издержки капитала (*weighted average capital cost*)** - процентная ставка, отражающая издержки финансирования капитала корпорации, рассчитываемая как средняя, взвешенная в соответствии с долей каждого источника финансирования в общей структуре капитала.
- Ставка дисконтирования (*discount rate*)** - процентная ставка, используемая для расчета дисконтированной стоимости будущих денежных потоков; доходность альтернативных способов инвестирования с такой же степенью риска.
- Стандартное отклонение (*standard deviation*)** - показатель, измеряющий отклонение случайной величины от своего среднего значения, равный квадратному корню дисперсии.
- Страхование портфеля (*portfolio insurance*)** - метод хеджирования рыночного риска, содержащегося в портфеле ценных бумаг, с использованием производных инструментов по фондовому индексу.
- Стрэддл (*straddle*)** - опционная стратегия, состоящая в одновременной покупке (продаже) опционов «пут» и «колл» с одинаковой ценой и сроком выполнения.

Т

Текущая доходность (*current yield*) - показатель годовой доходности ценной бумаги, рассчитываемый как отношение процентных выплат или дивидендов, получаемых на протяжении года к текущей рыночной цене.

Текущая ставка (*spot rate*) - текущая (на сегодняшний день) доходность облигации, приведенная к годовому измерению.

Текущие активы (*current assets*) - наличность и другие активы предприятия, которые могут быть обращены в наличность на протяжении ближайшего года.

Теорема о разделении (*separation theorem*) - в модели оценки капитальных активов - утверждение согласно которому оптимальный портфель рискованных активов для любого инвестора не зависит от его предпочтений между риском и доходом: различными для разных инвесторов являются лишь пропорции оптимального рискованного портфеля и безрискового актива в общем объеме инвестиций.

Теория предпочтения ликвидности (*liquidity preference theory*) - теория, объясняющая временную структуру процентных ставок относительной предпочтительностью для инвесторов краткосрочных инвестиций, как более ликвидных, перед долгосрочными.

Теория ожиданий (*expectation theory*) - 1) в теории временной структуры процентных ставок - теория, согласно которой предполагаемые будущие ставки доходности в точности отражают ожидания участников рынка о будущих процентных ставках; 2) в теории оценки фьючерсных контрактов - теория, согласно которой фьючерсная цена отражает ожидания участников рынка от-

носителем будущей цены спот.

Теория сегментации рынка (*market segmentation theory*) - теория временной структуры процентных ставок, в соответствии с которой различие в ставках доходности инструментов с разными сроками обращения объясняется прежде всего тем, что спрос и предложение на рынках долгосрочных и краткосрочных финансовых обязательств формируются разными категориями участников.

Технический анализ (*technical analysis*) - метод оценки финансовых инструментов и прогнозирования будущих цен на основании технических индикаторов рынка - прежде всего исторических данных о динамике цен и объемов. Целью технического анализа является определение временной недооцененности или переоцененности ценной бумаги, без оценки истинной (инвестиционной) стоимости ценной бумаги.

Теория рыночного размаха (*breadth-of-the-market theory*) - теория технического анализа, согласно которой общерыночные тенденции можно прогнозировать на основании сравнения количества ценных бумаг возросших и упавших в цене в течение данного торгового дня.

Торговый баланс (*balance of trade*) - одна из наиболее важных составных платежного баланса: содержит отчет о экспорте и импорте товаров.

У

Учет по методу начислений (*accrual accounting*) - метод бухгалтерского учета, в соответствии с которым доходы и затраты отражаются в момент возникновения, в отличие от кассового метода, когда доходы и затраты отражаются на момент оплаты.

Ф

Финансирование капитала за счет собственных средств (*equity financing*) - привлечение денежных средств для финансирования капитала корпорации путем продажи простых или привилегированных акций индивидуальным или институциональным инвесторам. В обмен на внесенные средства, акционеры получают право собственности на долю имущества корпорации.

Финансовый институт (*financial institution, financial intermediary*) - организация, подавляющую долю активов которой составляют финансовые активы. Как правило, финансовый институт эми-

тирует собственные ценные бумаги с целью использования аккумулированных средств для осуществления инвестиций в ценные бумаги других эмитентов. Синоним: *финансовый посредник*.

Финансирование путем выпуска долговых обязательств (*debt financing*) - привлечение денежных средств с целью осуществления капиталовложений путем продажи долговых обязательств - облигаций, векселей и др. институциональным или индивидуальным инвесторам в обмен на обеспеченное имуществом корпорации обязательство выплаты основной суммы долга и процентов.

Фискальная политика (*fiscal policy*) - государственная политика в области расходов и налогов, определяемая как правило парламентом страны.

Фискальная экспансия (*fiscal expansion*) - изменение государственной фискальной политики, результатом которого является рост государственных расходов или снижение государственных доходов.

Фискальное сжатие (*fiscal contraction*) - государственная политика в области государственных доходов и расходов, направленная на сокращение дефицита государственного бюджета.

Фонд роста (*growth fund*) - инвестиционный фонд, основной целью инвестиций которого является обеспечение максимальной величины капитального дохода.

Фонды денежного рынка (*money market funds*) - фонды совместного инвестирования, основным объектом вложений которых являются инструменты денежного рынка - краткосрочные долговые обязательства.

Фонд совместного инвестирования (*mutual fund*) - организация, предметом деятельности которой является совместное инвестирование путем эмиссии собственных ценных бумаг (в Украине - инвестиционных сертификатов) с последующим инвестированием полученных средств в ценные бумаги других эмитентов.

Форвардная ставка (*forward rate*) - см. *будущая ставка*.

Фундаментальный анализ (*fundamental analysis*) - метод оценки финансовых инструментов, основанный на попытках расчета истинной (внутренней) стоимости данной ценной бумаги. Фундаментальный анализ включает анализ макроэкономических условий, положения в данной отрас-

ли, а также финансового состояния и перспектив развития конкретного эмитента.

Фьючерсный контракт (*future*) - стандартизованное биржевое соглашение о приобретении или продаже определенного актива по заранее установленной цене в оговоренный соглашением будущий момент времени.

Фьючерсный рынок (*futures market*) - как правило, непрерывный рынок аукционного типа, на котором участники продают и покупают фьючерсные контракты.

Х

Хеджирование (*hedging*) - инвестиции, производимые с целью снижения риска неблагоприятных ценовых колебаний. Как правило, хеджирование состоит в открытии защитной позиции по финансовому инструменту, доходность которого связана с доходностью хеджируемого актива обратной корреляционной зависимостью.

Характеристическая прямая (*characteristic line*) - регрессионная модель, определяющая зависимость между избыточной доходностью ценной бумаги и избыточной доходностью рыночного портфеля.

Ц

Цена предложения (*ask price*) - цена, по которой торговец или дилер готов продать ценную бумагу; цена, по которой определенную ценную бумагу имеют возможность купить инвесторы.

Цена закрытия (*close*) - 1) цена последней сделки по определенной ценной бумаге на данной торговой секции; 2) средняя цена последнего торгового дня в некотором интервале времени.

Цена спроса (*bid price*) - цена, по которой торговец или дилер готов купить ценную бумагу, то есть та цена, по которой данную ценную бумагу могут продать инвесторы.

Ценная бумага (*security*) - документ, обеспечивающий его владельцу определенные юридически закрепленные имущественные права.

Циклическая отрасль (*cyclical industry*) - понятие фундаментального анализа, относящееся к отрасли, чувствительной к деловым циклам и колебаниям цен. Примерами циклических отраслей являются отрасли, производящие товары длительного пользования, сырье, промышленное оборудование.

Ч

Чистая приведенная стоимость (*net present value*) - суммарная сегодняшняя стоимость всех денежных потоков, связанных с некоторой инвестицией; разница между сегодняшней (приведенной) стоимостью доходов и сегодняшней стоимостью затрат.

Чистые активы (*net assets value*) - стоимость чистых активов инвестиционного фонда, рассчитываемая как разница между текущей рыночной стоимостью активов и обязательств.

Э

Эмитент (*issuer*) - частное или государственное учреждение (организация), выпускающая ценные бумаги для свободной продажи инвесторам.

Эквивалентная доходность (*equivalent yield*) - приведенная к годовому измерению доходность к погашению долгового обязательства.

Экзогенная переменная (*exogenous variable*) - в экономической модели - переменная, значение которой определяется вне модели, и в рамках данной модели принимаются как данность. Используется для объяснения колебаний эндогенных переменных.

Эндогенная переменная (*endogenous variable*) - в экономической модели - переменная, значение которой объясняется в рамках данной модели.

Эффективная доходность (*effective rate*) - ставка доходности финансового инструмента, рассчитанная с учетом возможностей по реинвестированию получаемых доходов.

Эффективный рынок (*efficient market*) - финансовый рынок, на котором фактическая рыночная цена в точности равна инвестиционной стоимости ценной бумаги; тем самым цена отражает всю имеющуюся информацию о данной ценной бумаге (или, по крайней мере - определенную часть информации).

Эффективный портфель (*efficient portfolio*) - допустимый портфель такой, что не существует другого портфеля с такой же ожидаемой доходностью и меньшим риском (стандартным отклонением доходности).

Эффективное множество (*efficient set*) - синоним: *граница эффективности*. Множество всех эффективных портфелей.