

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ УКРАИНЫ
ОДЕССКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
имени И. И. МЕЧНИКОВА

На правах рукописи
РУМЯНЦЕВА ЕЛЕНА АНАТОЛЬЕВНА

УДК 811.111'22:336.762(043.5)

ПРИЛОЖЕНИЕ 3

К ДИССЕРТАЦИИ
на соискание ученой степени
кандидата филологических наук

**КОММУНИКАТИВНЫЙ СИМБИОЗ ВЕРБАЛЬНЫХ И
НЕВЕРБАЛЬНЫХ ЗНАКОВ В АНГЛОЯЗЫЧНОМ БИРЖЕВОМ
ДИСКУРСЕ: ЛИНГВОСЕМИОТИЧЕСКИЙ АСПЕКТ**

Специальность 10.02.04 – германские языки

Научный руководитель:
доктор филологических наук,
профессор Зубов Н.И.

Одесса – 2014

ПРИЛОЖЕНИЕ 3

АНГЛО-РУССКИЙ СЛОВАРЬ БИРЖЕВЫХ ТЕРМИНОВ

А

Abandonment option Опцион отказа

Опцион, предполагающий прекращение инвестиций ранее изначально запланированного срока.

Abnormal returns Доходность сверх нормы

Часть доходности, полученная не в результате каких-либо систематических общерыночных явлений. Иными словами, доходность сверх нормы - выше доходности, определяемой исключительно движением рынка. См. также Excess returns.

Absolute priority Абсолютный приоритет

Правило в процедуре банкротства, согласно которому задолженность, прежде всего, полностью выплачивается крупнейшим кредиторам, и только затем менее значительные кредиторы получают какие-либо выплаты.

Accelerated cost recovery system (ACRS)

Система ускоренного взыскания издержек Список амортизационных ставок, учитывающих налоговые ожидания.

Accelerated depreciation Ускоренная амортизация

Любой из способов амортизации, который предполагает больший объем отчислений на амортизацию в первые годы существования проекта. Одним из примеров является система ускоренного взыскания издержек (ACRS), которая представляет собой список амортизационных отчислений, учитывающих налоговые ожидания.

Account Счет

Как правило, брокеры открывают своим клиентам счета следующих типов: Cash (без предоставления брокерского займа), margin (с возможностью предоставления брокерского ссуда и, соответственно, с возможностью проведения сделок типа "продажа без покрытия" и "покупка с плечом"), option (для торговли опционами), Custody (по доверенности - например, в пользу несовершеннолетних), IRA (пенсионный), Joint (совместный) и т.п.

Accounting earnings Учетные доходы

Доходы компании, представленные в ее отчете о прибылях и убытках.

Accounting exposure Уязвимость баланса

Переоценка зарубежных валютных счетов компании, вызванная изменением обменного курса.

Accounting insolvency Учетная неплатежеспособность

Суммарные обязательства превышают суммарные активы. Компания с негативной чистой стоимостью неплатежеспособна по балансу.

Accounting liquidity Ликвидность баланса

Легкость и быстрота, с которой активы могут быть обращены в наличность.

Accounts payable Кредиторская задолженность (счета к оплате)

Деньги, которые Вы должны поставщику.

Accounts receivable Дебиторская задолженность (счета к получению)

Деньги, которые Вам должен потребитель.

Accretion (of a discount) Увеличение (дисконта)

В портфельной отчетности, - прямолинейная аккумуляция прироста капитальной стоимости дисконтных облигаций в ожидании получения номинальной стоимости при наступлении срока погашения облигаций.

Accrual bond Облигация накопления

Облигация, по которой процентный доход начисляется, но не выплачивается инвестору в течение периода накопления. Начисленные проценты добавляются к основной стоимости облигации и выплачиваются при наступлении срока погашения облигаций.

Accrued interest Начисленный процент

Накопленный купонный процент, начисленный, но еще не выплаченный покупателем продавцу облигации (если не имеет место случай дефолта по облигациям).

Accumulated Benefit Obligation (ABO)

Обязательство аккумулированной прибыли (ABO) Приблизительный объем обязательств по проекту в случае его прекращения, на дату

Acid-test ratio Индекс критической оценки

Также называется Quick ratio (индекс ликвидности), отношение текущих активов (за вычетом товарно-материальных запасов, еще не оплаченных и авансовых статей) к текущим обязательствам.

Acquiree Приобретаемые (активы)

Покупаемая компания.

Acquirer Покупатель

Компания или частное лицо, которая (ое) что-либо приобретает.

Acquisition Поглощение (приобретение)

Одна компания покупает (поглощает) другую.

Acquisition of assets Поглощение активов

Слияние или консолидация за счет покупки активов продаваемой компании.

Acquisition of stock Приобретение акций

Слияние или консолидация, при котором (ой) покупатель приобретает акции покупаемой компании.

Active Активный

Рынок с активными торгами.

Active portfolio strategy Активная портфельная стратегия

Стратегия, которая включает в себя использование доступной информации и инструментов прогнозирования с целью получения лучшей результативности работы портфеля, чем в случае его обычной диверсификации. См. также Passive portfolio strategy.

Act of state doctrine Закон о государственной доктрине

Согласно этой доктрине, государство является суверенным в пределах своих границ, и его внутренние действия не могут быть оспорены судом другой нации.

Actuals Наличные товары

Физический товар, обеспечивающий фьючерсный контракт. Денежная или материальная собственность, которую можно купить или продать.

Additional hedge **Дополнительное хеджирование**

Страхование от потерь в случае отказа заемщика погашать задолженность при ипотечных операциях.

Adjustable rate preferred stock (ARPS) **Привилегированные акции с регулируемой доходностью**

Свободно торгуемые акции, которые могут быть обеспечены закладными и MBS.

Adjusted present value (APV) **Скорректированная текущая стоимость**

Метод расчета чистой текущей стоимости фонда в случае его финансирования исключительно за счет собственного капитала (текущая стоимость потоков наличности без учета привлеченного капитала), а также текущей стоимости любых решений по привлечению средств (потоки наличности с учетом привлеченных средств). Иными словами, различные формы налоговой защиты, возможные за счет вычета процентов, а также преимуществ других инвестиционных налоговых скидок, рассчитываются отдельно. Подобный метод расчета часто используется для сделок с большой долей привлеченного капитала, например, выкуп контрольного пакета акций за счет кредита.

Administrative pricing rules **Административные правила ценообразования**

Правила, применяемые при передаче прибыли от экспортных продаж иностранной торговой компании.

Advance commitment **Предварительное обязательство**

Обязательство продать какие-либо активы до того, как продавец оформил их покупку. Продавец может нейтрализовать риск посредством покупки фьючерсного контракта, что позволит ему зафиксировать цену продажи.

Adverse selection **Негативный выбор**

Ситуация, при которой активная деятельность на рынке является негативным знаком.

Affirmative covenant **Утверждающий договор**

Договор по долговым обязательствам, определяющий действия, которые должна предпринимать компания.

After-hours trading **Торговля после закрытия биржи**

Заключение сделок покупки и продажи акций в неуточное время, что на данный момент доступно только профессиональным участникам рынка и наиболее крупным клиентам.

After-tax profit margin **Маржа чистой прибыли**

Отношение чистой прибыли к чистым продажам.

After-tax real rate of return**Реальная ставка дохода после выплаты налогов**

Ставка дохода после выплаты налогов в денежном выражении за вычетом роста инфляции.

Agencies **Ценные бумаги федеральных агентств****Agency bank** **Банк-агент**

Форма организации, к которой часто прибегают иностранные банки для того, чтобы проникнуть на рынок США. Банк–агент не имеет права принимать вклады или предоставлять кредиты от своего имени. Он действует исключительно как агент головного банка.

Agency basis Агентская основа (основа агентских отношений)

Способ оплаты услуг брокера, работающего в электронной системе торгов, исключительно на основе комиссии, определяемой посредством предложений, вынесенных различными брокерскими компаниями.

Agency incentive arrangement Система поощрительной компенсации

Способ оплаты услуг брокера, работающего в электронной системе торгов, согласно которому размер комиссии и вознаграждений определяется на основе базовой стоимости акций, которые должны быть выставлены на торги.

Agency costs Агентские издержки

Предельные затраты на использование услуг агента, принимающего решения за доверителя.

Agency cost view Теория агентских издержек

Точка зрения, согласно которой различные агентские издержки создают довольно сложную ситуацию, при которой они сводятся к минимуму при использовании привлеченного капитала; при этом его доля в общем финансировании должна быть менее 100%.

Agency passthroughs Облигации, обеспеченные закладными под жилые здания

Облигации, обеспеченные закладными под жилые здания, выпускаемые правительственными кредитными учреждениями или частными банками, погашение основной стоимости и процентов по которым гарантируется правительственными агентами, такими как Государственная национальная ассоциация ипотечного кредита (Ginnie Mae), Федеральная корпорация ипотечного кредита под залог жилых домов (Freddie Mac) и Федеральная национальная ипотечная ассоциация (Fannie Mae).

Agency problem Агентская проблема

Конфликты интересов акционеров, держателей облигаций и менеджеров.

Agency theory Теория агента

Взаимоотношения агента и доверителя, суть которых заключается в том, что один человек, агент, действует от имени другого, доверителя.

Agent Агент

Лицо, принимающее решения в тандеме агент–доверитель.

Aggregation Агрегация

Процесс в корпоративном финансовом планировании, который предполагает суммирование малых инвестиционных предложений каждой из операционных единиц компании, что в результате рассматривается как значительная сумма.

Aging schedule Классификация активов с учетом временных категорий

Схема дебиторской задолженности, составленная по принципу временных категорий (например, до 30 дней, 30-60 дней и 60-90 дней), которая позволяет отследить, придерживается ли клиент графика выплат.

AIBD Ассоциация дилеров международных облигаций

All equity rate Ставка любого акционерного капитала

Дисконтная ставка, которая отражает только производственный риск проекта, не учитывая эффект от финансирования.

All-in cost Включающие все затраты

Суммарные расходы, явные и неявные.

All or none Все или ничего

Требование, согласно которому брокер выполняет заказ только в том случае, если он может быть полностью исполнен по определенной цене (если все заказываемые акции покупаются по определенной цене).

All-or-none underwriting Полное либо нулевое размещение

Соглашение, согласно которому эмиссия акций аннулируется, если андеррайтер не может гарантировать полное ее размещение.

Alpha Альфа

Мера отборочного риска (также - остаточный риск) совместного фонда в отношении к рынку. Положительное значение альфы – рискованные операции инвестора вознаграждаются доходностью сверх нормы, вместо обычной рыночной доходности. Например, значение альфы 0,4 означает, что доходы фонда от акций превзошли рыночные оценки на 0,4%. Значение альфы -0,6 означает, что ежемесячный доход фонда был на 0,6% ниже прогнозируемого на основе поведения рынка. В индексе Дженсена (Jensen Index) этот показатель отражает эффективность работы портфеля акций и противопоставляется показателю бета, представляющему собой меру эффективности работы менеджера.

Alpha equation Расчет показателя Альфа

Альфа рассчитывается следующим образом:

$$[(\text{сумма } y) - (b) (\text{сумма } x)] / n,$$
 где n = число наблюдений (36 месяцев);

b – бета фонда; x = норма прибыли для S&P 500;

y = норма прибыли для фонда

Alternative mortgage instruments

Альтернативные ипотечные инструменты

Варианты ипотечных инструментов, такие как закладные с регулируемой и переменной ставкой (Adjustable-rate and variable-rate mortgages).

American Depositary Receipts (ADRs)

Американские депозитарные расписки

Сертификаты, выпускаемые депозитарным банком США и представляющие акции иностранных эмитентов, держателем которых является и1073 банк, как правило, имеющий отделение или корреспондента в стране эмитента. Одна АДР может представлять часть акции, одну или несколько акций иностранной компании-эмитента. Если АДРы “гарантированные”, компания-эмитент предоставляет банку финансовую отчетность и оказывает ему

помощь, а также может субсидировать управление АДРами. “Негарантированные” АДРы не предполагают подобного рода помощи со стороны эмитента. АДРы деноминируются в той же валюте, что и обеспечивающие их акции, а также наследуют все политические и экономические риски страны–эмитента.

Курсовая стоимость обоих типов АДР, скорректированная на отношение SDR (специальные права заимствования) к обыкновенным акциям, в обязательном порядке идентична, за чем наблюдают арбитражеры. Похожей формой сертификации являются Американские депозитарные акции (ADS).

American option Американский опцион

Опцион, который может быть использован в любой момент срока действия контракта. См. также European option

American shares Американские акции

Сертификаты ценных бумаг, выпускаемые в США трансфертными агентами, действующими от лица иностранного эмитента. Эти сертификаты представляют заявку на иностранные ценные бумаги.

American Stock Exchange (AMEX) Американская фондовая биржа

Вторая по величине фондовая биржа в США. На этой бирже торгуются, в основном, ценные бумаги малых и средних компаний.

American-style option Опцион в американском стиле

Опцион, который может быть использован в любой момент срока действия контракта. Большинство опционов, торгуемых на бирже, - в американском стиле.

Amortization Амортизация

Погашение займа в рассрочку.

Amortization factor Амортизационный коэффициент

Коэффициент объединения, подразумеваемый при запланированной амортизации, не предполагающей предоплаты.

Amortizing interest rate swap Амортизационный своп процентной ставки

Своп, при котором с ростом (снижением) процентной ставки возрастает (снижается) сумма основного долга.

Analyst Аналитик

Сотрудник брокерской компании или компании, управляющей фондами, который исследует компании-эмитенты и дает рекомендации на покупку или продажу акций. Большинство из них специализируется по определенному сектору рынка.

Angels Ангелы

Частные лица, предоставляющие венчурный капитал.

Announcement date Дата объявления

Дата, когда всенародно объявляются определенные новости о данной компании. Термин применяется в исследованиях, которые аналитики используют при оценке экономических последствий тех или иных событий, представляющих интерес.

Annual effective yield Годовая эффективная доходность

См. Percentage yield

Annual fund operating expenses **Годовые операционные расходы фонда**

Для инвестиционных компаний - вознаграждения за управление и "другие затраты", включая расходы на ведение документации акционеров, предоставление акционерам финансовой отчетности, а также предоставление попечительских и бухгалтерских услуг.

Annualized gain **Годовая доходность**

Если доходность акции X составляет 1,5% в месяц, то ее годовая доходность за 12 месяцев составит $12 * 1,5\% = 18\%$. Скорректированная на 12 месяцев доходность составит $(1,015)^{12} = 19,6\%$

Annualized holding period return **Годовая доходность за период владения**

Годовая норма прибыли, которая подразумевает, что в результате умножения ее на t периодов получается доходность за период владения t, равная реальной доходности в промежутке между периодом 1 и периодом t.

Annual percentage rate (APR) **Годовая процентная ставка**

Ставка периода, которая определяет количество периодов в году. Например, 5% квартальная доходность имеет годовую процентную ставку в 20%.

Annual percentage yield (APY) **Годовая процентная доходность**

Эффективная, или реальная, годовая ставка доходности. Годовая процентная доходность - это процент, реально начисленный или выплаченный за один год с учетом результатов годовой коррекции. Рассчитывается как единица плюс ставка периода, умноженные на количество периодов в году. Например, ставка 1% в месяц имеет годовую процентную доходность равную 21,68% .

Annual rate of return **Годовая норма прибыли**

Существует множество способов расчета годовой нормы прибыли. Если норма прибыли рассчитывается за один месяц, иногда для получения годовой нормы прибыли эта цифра умножается на 12. Часто этот показатель называют annual percentage rate (годовая процентная ставка). После коррекции на год получается годовая процентная доходность (annual percentage yield).

Annual report **Годовой отчет**

Ежегодная отчетность о финансовом состоянии компании, акции которой находятся в свободном обращении. Годовой отчет включает в себя описание деятельности компании, баланс и отчет о прибылях и убытках. Согласно требованиям Комиссии по ценным бумагам и биржам, годовой отчет должен быть представлен всем акционерам компании. Более подробная версия отчета называется 10-K.

Annuity **Рента**

Регулярные выплаты, производимые страховой компанией в пользу держателей полисов в течение определенного периода времени.

Annuity due **Срочная рента**

Рента с n-ным количеством платежей, где первая выплата приходится на период $t=0$, а последняя - на период $t=n-1$.

Annuity factor **Коэффициент ренты**

Текущая стоимость \$1, выплаченного в каждый из t периодов.

Annuity in arrears Рента в задолженности

Рента, предполагающая выплату первого взноса в будущем, а не немедленно.

Anticipation Ожидания

Договоренность, согласно которой клиентам, выплачивающим всю сумму до окончательной даты, может быть предоставлен нормальный ссудный процент.

Antidilutive effect Эффект антиразводнения

В результате определенной операции увеличивается доход на обыкновенную акцию (например, сокращение количества акций в обращении)

Appraisal ratio Показатель оценки

Показатель аналитического прогноза, означающий повод для беспокойства. Отношение альфы к остаточному стандартному отклонению.

Appraisal rights Права оценки

Право акционера потребовать при слиянии компаний выплаты реальной цены за его акции, определенной незаинтересованной стороной.

Appropriation request Финансовый запрос

Формальный запрос средств для инвестиционного проекта.

Arbitrage Арбитраж

(1) Одновременная покупка и продажа ценных бумаг по разным ценам на двух разных рынках, результатом чего является прибыль при отсутствии риска. Идеально действующий рынок арбитражных возможностей не предоставляет. Однако идеально действующих рынков практически не существует.

(2) Извлечение безрисковой дохода путем занятия противоположных позиций по одному и тому же инструменту (или близким инструментам) на разных рынках или временных горизонтах. Непрофессионалам удается редко.

Arbitrage-free option-pricing models

Модели установления цен на опционы, исключая арбитраж

Модели определения стоимости опциона посредством кривой доходности.

Arbitrage Pricing Theory (APT) Арбитражная теория ценообразования

Альтернативная модель определения стоимости основных фондов, разработанная Стивеном Россом и построенная исключительно на арбитражных аргументах.

Arbitrageurs Арбитражеры

Люди, которые ищут и используют арбитражные возможности, т.е. совершают встречные сделки (одна покупка, другая продажа) со связанными инструментами с целью получения прибыли на движении цен одного актива относительно другого, общее рыночное движение цен конкретного актива нивелируется.

Arithmetic average (mean) rate of return

Среднеарифметическая норма прибыли

Среднее арифметическое дохода.

Arithmetic mean return Среднеарифметический доход

Среднее арифметическое доходов за второстепенный период, рассчитываемое как сумма доходов за периоды, деленная на количество периодов.

ARMs Закладная с регулируемой ставкой

Закладная, по которой устанавливаются заранее определенные поправки процентной ставки займа для равных периодов, основанные на установленном индексе. Для каждого периода времени процентная ставка приравнивается к процентному эквиваленту значения индекса плюс заранее определенный спрэд, или маржа, над индексом, который обычно зависит от шапок процентных ставок для каждого периода и на весь срок займа, а также (или) ставки платежа.

Arms index Ручной индекс

Также известен как торговый индекс (trading index)

$(TRIN) = (\text{количество растущих акций}) / (\text{количество падающих акций})$

Или $(\text{общий объем растущих акций}) / (\text{общий объем падающих акций})$

Индикатор роста / падения рынка. Значение $< 1,0$ означает рынок “быков” (рынок на повышение), а значение $> 1,0$ означает “медвежий” рынок (рынок на понижение). Этот индекс часто сглаживается до простого скользящего среднего.

Arm's length price Формальная цена

Цена, по которой покупатель и независимый продавец готовы заключить сделку.

Articles of Incorporation Свидетельство о регистрации (устав корпорации)

Юридический документ, учреждающий компанию, ее структуру и назначение.

Asian currency units Азиатские валютные единицы

Долларовые вклады, хранящиеся в Сингапуре или других азиатских центрах.

Asian option Азиатский опцион

Опцион, стоимость которого определяется средней стоимостью активов на период его действия.

Ask Предложение на продажу (1)

Заявленное предложение на продажу, или самая низкая цена, на которую согласен инвестор при продаже акций. Фактически, это выставленное в торговой системе предложение цены, по которой можно купить часть акций из пакета. Также называется offer price.

Ask Стоимость продавца (2)

Стоимость, по которой участник *рынка* согласен продать ценную бумагу, валюту и т.п. или предоставить средства в *займ*.

Ask price Запрашиваемая цена

Цена дилера на продажу ценных бумаг. Также называется offer price.

Asset Актив

Любая собственность, которая имеет ценность при обмене.

Asset activity ratio Норма работы активов

Показатель, который отражает, насколько эффективно компания управляет своими активами.

Asset allocation Размещение активов

Процесс составления оптимального портфеля из инструментов различных типов (акции, облигации, деривативы) с целью снижения общего риска портфеля и максимизации совокупной доходности.

Asset allocation decision Решение о распределении активов

Решение относительно того, каким образом средства организации будут распределены по основным категориям активов, в которые она может инвестировать.

Asset-backed security Ценные бумаги, обеспеченные активами

Ценные бумаги, обеспеченные займами, арендой, дебиторской задолженностью или кредитами в рассрочку на частную собственность, не являющуюся недвижимостью.

Asset-based financing Финансирование на основе активов

Метод финансирования, согласно которому кредиторы и инвесторы смотрят, прежде всего, на потоки наличных денежных средств, связанные с определенным активом или активами, с целью определения дохода от вложенных средств и возможности их возвращения.

Asset classes Категории активов

Категории активов, например, акции, облигации, недвижимость и иностранные ценные бумаги.

Asset coverage test Тест покрытия активов

Ограничение по долговым обязательствам, которое разрешает дополнительные заимствования только в том случае, если отношение активов к задолженности не ниже определенного минимума.

Asset/equity ratio Отношение активов к собственному капиталу

Отношение суммарных активов к акционерному капиталу.

Asset for asset swap Активы для свопа (обмена) активов

Кредиторы обменивают задолженность одного неплатежеспособного заемщика на задолженность другого неплатежеспособного заемщика

Asset/liability management Управление активами/пассивами

Также называется Surplus management (управление активным сальдо). Задача управляющих активами финансового института состоит в том, чтобы достичь двух целей финансовой организации: (1) получить адекватный доход от вложенных средств и (2) добиться приемлемого роста активов над пассивами.

Asset pricing model Модель определения стоимости активов

Модель, подобная Модели определения стоимости основных фондов (Capital Asset Pricing Model (CAPM)), которая определяет необходимую норму прибыли по определенным активам.

Assets Активы

Продуктивные ресурсы компании.

Assets requirements Требования к активам

Распространенный элемент финансового планирования, который описывает планируемый расход средств и варианты использования чистого оборотного капитала.

Asset substitution Замена активов

Инвестиции компании в активы, более рискованные, чем те, на которые рассчитывал держатель долговых обязательств.

Asset substitution problem Проблема замены активов

Возникает в том случае, если акционер заменяет более рискованные активы на действующие активы компании и взимает стоимость с владельца долговых обязательств.

Asset swap Своп (обмен) активов

Своп процентной ставки, используемый для изменения характеристик потоков наличных денежных средств, связанных с активами организации, с целью оптимизации их соотношения с пассивами.

Asset turnover Оборот активов

Отношение чистых продаж к суммарным активам.

Assignment Передача

Получение участником опциона уведомления о намерении владельца опциона использовать свое право, в результате чего участник должен продать (в случае опциона “колл”) или купить (в случае опциона “пут”) ценные бумаги, обеспечивающие опцион, по цене исполнения опциона.

Asymmetric information Асимметричная информация

Информация, известная только некоторому количеству людей и не известная остальным.

Asymmetric taxes Асимметричные налоги

Ситуация, когда участники сделки имеют различные чистые налоговые ставки.

Asymmetry Асимметрия

Отсутствие равновесия между двумя явлениями, например, неравное налогообложение процентных затрат и дивидендов.

ATS - Alternative trading systems Альтернативные торговые системы

Наиболее быстроразвивающийся в последнее время сегмент инфраструктуры фондового рынка, представленный различными компьютерными сетями (electronic communication networks или ECNs), которые предоставляют инвесторам возможность более быстрого и дешевого доступа к рынку. Наиболее известны Instinet, SOES, Island, SelectNet, Terra Nova и др.

At-the-money Нулевая “внутренняя” стоимость

Опцион имеет нулевую “внутреннюю” стоимость в том случае, если цена исполнения опциона равна рыночной стоимости обеспечивающих его ценных бумаг. Например, текущая рыночная стоимость акции хуз равна 54; в таком случае опцион на акции хуз с ценой исполнения 54 является опционом с нулевой “внутренней” стоимостью.

Attribute bias Качественное отклонение

Тенденция акций (предпочитаемая в модели дивидендного дисконта) к разделению некоторых атрибутов ценных бумаг, таких как низкое отношение рыночной цены акции к прибыли компании (low P/E ratio), высокий дивиденд (high dividend yield), высокий показатель балансовой стоимости (high book-value ratio) или принадлежность к определенной отрасли промышленности.

Auction markets Аукционные рынки

Рынки, на которых господствующая цена определяется свободным взаимодействием крупнейших покупателей и продавцов, как на торговой площадке фондовой биржи.

Auction rate preferred stock (ARPS)

Привилегированные акции с аукционной ставкой

Привилегированные акции с плавающей ставкой, дивиденды по которым корректируются каждые семь дней во время Голландского аукциона.

Auditor's report Аудиторский отчет

Часть годового отчета, содержащая заключение внешнего аудитора о соответствии отчетности компании требованиям законодательства о бухгалтерском учете и реальному положению дел в компании за определенный период; выполняется аудитором в соответствии с общепринятыми стандартами аудита.

Automatic stay Автоматическая остановка

Ограничение возможностей держателей долговых обязательств при обеспеченной конфискации, которая, согласно Статье 11, автоматически применяется после объявления компании банкротом.

Autoregressive Авторегрессивный метод

Использование данных за прошедший период для прогнозирования показателей на будущие периоды.

Availability float Чеки, ожидающие клиринга

Депонированные компанией чеки, по которым еще не произведены расчеты.

Average Средняя величина

Среднее арифметическое показателей избранных акций, представляющее поведение рынка или его компонента. Хорошим примером может служить широко используемый индекс Доу Джонса (Dow Jones Industrial Average), который рассчитывается как сумма текущей курсовой стоимости 30 акций, включенных в индекс, деленная на определенный делитель.

Averaging "Усреднение"

Стратегия оптимизации средней цены бумаги в портфеле трейдера путем дополнительной покупки уже имеющихся в портфеле ценных бумаг в случае снижения (averaging down) или роста (averaging up) их курсовой стоимости.

Average accounting return Средняя расчетная прибыль

Средняя величина доходов от проекта (после вычета налогов и амортизационных отчислений), деленная на среднюю величину балансовой стоимости капиталовложений за весь период существования проекта.

Average (across-day) measures Средняя (ежедневная) оценка

Прогнозирование курсовой стоимости акций на основе ее средневзвешенной, или репрезентативной, цены большого числа сделок.

Average age of accounts receivable

Средний период дебиторской задолженности

Средневзвешенный срок действия всех счетов-фактур компании.

Average collection period, or days' receivables

Средний период сбора, или задолженность в днях

Отношение дебиторской задолженности к продажам, или вся сумма кредита в пересчете на каждый доллар ежедневных продаж

$AR/sales*365$ (дебиторская задолженность/продажи*365)

Average cost of capital Средняя стоимость капитала

Обязательные выплаты компании в пользу держателей облигаций и акционеров, выраженные в процентах от капитала, вложенного в компанию.

Средняя стоимость капитала рассчитывается как отношение суммарных обязательных расходов капитала к общей сумме привлеченного капитала.

Average life Средний период

Также называется Average-weighted life (средневзвешенный период). Среднее число лет, в течение которых каждый доллар основной суммы долга по закладной остается непоплатенным. Средний период рассчитывается как средневзвешенный период получения всех будущих потоков наличности, при этом в качестве мерил используется долларовая сумма частичного погашения основной суммы кредита.

Average maturity Средний срок погашения

Средний срок погашения ценных бумаг, держателем которых является фонд взаимных инвестиций. Изменения процентных ставок сильнее отражаются на фондах с более длительным средним периодом (до срока погашения).

Average rate of return (ARR) Средняя норма прибыли

Отношение среднего притока наличности к объему инвестированных средств.

Average tax rate Средняя налоговая ставка

Налоги как доля от прибыли. Суммарный объем налогов, деленный на суммарную налогооблагаемую прибыль.

Away Отличный (от)

Сделка, котировка или рынок, стоимость которых устанавливается не данным дилером.

В

Back-end load fund Фонд, взимающий вознаграждение за продажу акций

Фонд взаимных инвестиций, который взимает с инвесторов вознаграждение за продажу (погашение) акций. Вознаграждение нередко составляет от 4% до 6%. Некоторые из фондов подобного рода взимают полную комиссию в случае погашения акций в течение означенного времени, например, в течение одного года. Комиссия тем ниже, чем дольше инвестор держит акции.

Официальное название надбавки (вознаграждения) – contingent deferred shares charge (CDSC) – условная плата за акции с отсроченным дивидендом).

Back fee Возвратное вознаграждение

Вознаграждение, которое выплачивается на дату продления контракта, если покупатель желает продлить опцион.

Back-office Бэк-офис

Подразделение брокерской компании, выполняющее конторские операции, поддерживающие, но не включающие в себя торговлю акциями и другими ценными бумагами. Эти операции включают в себя все возможные письменные подтверждения сделок и их ликвидации, регистрацию акций и контроль соответствия сделок установленным правилам.

Back-to-back financing Компенсационное финансирование

Взаимное кредитование компаний, оформляемое через банк.

Back-to-back loan Компенсационный заем

Вид кредитования, который заключается в том, что две компании, базирующиеся в разных странах, занимают друг у друга соответствующую валюту на определенный период времени и возвращают ее друг другу по оговоренному курсу на дату погашения.

Back-up Резервирование

(1) Когда доходность и курсовая стоимость облигаций падают, говорят, что рынок "зарезервировался".

(2) Когда инвестор выходит из одного вида ценных бумаг, одновременно приобретая другие бумаги, с меньшим периодом погашения, говорят, что он "зарезервировался".

Backwardation Депорт (скидка с котировки наличного товара)

Состояние рынка, при котором цены на фьючерсные контракты с более отдаленным сроком поставки ниже, чем на фьючерсы с ближайшим сроком поставки. Подобная ситуация может сложиться, если расходы на складирование товара до конечной поставки реально вычитаются из цены на сегодняшний день. Антоним: Contango (контанго).

Baker plan План Бейкера

План Секретаря Казначейства США Джеймса Бейкера, согласно которому 15 крупнейших стран-должников со средним доходом (15 стран Бейкера) должны проводить структурные реформы, нацеленные на рост, чтобы иметь возможность получать усиленную финансовую поддержку Всемирного Банка и долгосрочные кредиты коммерческих банков.

Balanced fund Сбалансированный фонд

Инвестиционная компания, которая вкладывает средства в акции и облигации. То же самое, что и balanced mutual fund (сбалансированный фонд взаимных инвестиций).

Balanced mutual fund Сбалансированный фонд взаимных инвестиций

Фонд, покупающий обыкновенные и привилегированные акции, а также облигации. То же самое, что и balanced fund.

Balance of payments Платежный баланс

Статистическая компиляция, составленная суверенным государством из всех экономических транзакций между резидентами и нерезидентами на оговоренный период времени, обычно календарный год.

Balance of trade Торговый баланс

Чистый поток товаров (экспорт минус импорт) между странами.

Balance sheet Баланс компании

Также называется Statement of financial condition (отчет о финансовом состоянии). Сумма активов, обязательств и собственного капитала компании.

Balance sheet exposure См. Accounting exposure Balance sheet identity

Соответствие баланса

Суммарные активы = Суммарный объем обязательств + Суммарный акционерный капитал

Balloon maturity Погашение "воздушного шара"

Заем или кредит, погашение которого осуществляется возрастающими со временем взносами. Любая крупная выплата основной части долга по займу или облигациям на дату погашения с привлечением или без привлечения выкупного фонда.

BAN (Bank anticipation notes) Банковские кредитные обязательства

Расписки, выпускаемые государствами или муниципальными организациями с целью получения промежуточного финансирования проектов, которые, в конечном итоге, будут финансироваться за счет выпуска долгосрочных облигаций.

Bane Бейн

По словам Уоррена Баффета, Билл Бейн Старший - это "великий американец и один из последних настоящих трейдеров".

Bank collection float Период банковского инкассо

Период времени между тем, как чек депонируется на банковском счете, и тем, как средства становятся доступными вкладчику, в течение которого банк снимает средства с банковских счетов плательщика.

Bank discount basis Базис банковской скидки

Конвенция, согласно которой предложения на покупку и продажу казначейских векселей (государственных долговых обязательств) котируются в терминах годовой доходности, рассчитанной за 360-дневный период.

Bank draft Банковский драфт (банковская тратта)

Письменное распоряжение банку о выплате указанной суммы.

Banker's acceptance Банковский акцепт

Краткосрочное кредитное капиталовложение нефинансовой организации, гарантированное банком к оплате. Акцепты торгуются с дисконтом от номинальной стоимости на вторичном рынке. Акцепты всегда были довольно популярным инструментом среди фондов денежного рынка. Довольно часто используются в международных сделках.

Bank for International Settlements (BIS) Банк международных расчетов

Международный банк с головным офисом в Базеле, Швейцария, служащий форумом монетарного сотрудничества нескольких европейских центральных

банков, Банка Японии и Федеральной резервной системы США. Был основан в 1930 г. с целью ведения расчетов по репарационным платежам Германии после Первой мировой войны. В настоящее время ведет мониторинг международной банковской деятельности, собирает соответствующие данные и устанавливает правила, регулирующие международную банковскую деятельность.

Bank line Кредитная линия

Кредитная линия, открытая банком клиенту.

Bankruptcy Банкротство

Неспособность компании погасить задолженность. Таким образом, право владения активами компании переходит от акционеров к держателям долговых обязательств.

Bankruptcy cost view Теория издержек процедуры банкротства

Мнение, согласно которому ожидаемые косвенные и прямые издержки процедуры банкротства компенсируют остальную прибыль от леввереджа таким образом, что оптимальная сумма леввереджа (соотношение между собственными и заемными средствами компании) меньше 100% финансирования за счет займов.

Bankruptcy risk Риск банкротства

Риск невыполнения компанией своих долговых обязательств. Также называется Default или Insolvency risk (риск дефолта или неплатежеспособности).

Bankruptcy view Теория банкротства

Теория, согласно которой ожидаемые издержки на процедуру банкротства удерживают компании от финансирования исключительно за счет заемных средств.

Bank wire Банковская компьютеризированная система

Компьютерная система быстрой передачи информации, соединяющая крупнейшие банки. Используется не для осуществления платежей, а как механизм извещения банка-получателя об определенных действиях, например, о помещении средств клиента на счет банка.

Bar "Бар"

Сленговое выражение, обозначающее один миллион долларов.

Bar chart Столбиковый график (ТА)

Средство графического представления динамики цен. Крайние точки вертикальной линии отражают максимальную и минимальную цены торговой сессии. Цена закрытия отмечена короткой горизонтальной чертой справа от вертикальной линии. Цена открытия - короткой горизонтальной чертой слева от вертикальной линии. Ценовые значения откладываются по вертикальной оси, а время - по горизонтальной.

Barbell strategy Стратегия Барбелла

Стратегия, согласно которой сроки погашения ценных бумаг, составляющих портфель, концентрируются на двух крайних значениях.

Bargain-purchase price option Опцион выгодной цены на покупку

Предоставляет арендатору право на покупку активов по цене ниже реальной рыночной стоимости по истечении срока аренды.

BARRA's performance analysis (PERFAN)

Анализ деятельности, разработанный БАРРА

Метод, разработанный калифорнийской консалтинговой компанией БАРРА (Беркли, Калифорния). Часто используется учреждениями–вкладчиками, которые используют анализ функциональности деятельности (performance attribution analysis) для оценки деятельности лиц, управляющих их денежными средствами.

Barrier options Опционы с препятствиями

Контракты, содержащие пункты, которые при определенных условиях автоматически инициируют покупку или продажу других опционов. Весьма экзотический вид опциона.

Base interest rate Базовая процентная ставка

См. также Benchmark interest rate.

Base probability of loss Базовая вероятность потерь

Вероятность того, что ожидаемая доходность портфеля не будет достигнута.

Basic balance Базовый баланс

В платежном балансе базовым балансом называют чистый баланс комбинации текущего счета и счета движения капитала.

Basic business strategies Базовые бизнес-стратегии

Ключевые стратегии, которым компания намеревается следовать при выполнении своего бизнес-плана.

Basic IRR rule Основное правило риска процентной ставки

Проект принимается, если риск процентной ставки выше учетной ставки, и отклоняется, если риск процентной ставки ниже учетной.

Basis Базис

Употребляется по отношению к фьючерсным контрактам. Разница между ценой сделки на наличный товар и ценой фьючерсного контракта, наблюдаемая на рынке. Также: цена, которую инвестор платит за акцию, плюс любые карманные расходы. Используется при определении прироста капитала либо потерь для налоговых целей при продаже акций.

Basis point Базисный пункт

Одна сотая часть процента. Употребляется применительно к рынку долговых обязательств. Наименьшая единица, используемая при котировании доходности. Каждый процент доходности равен 100 базисным пунктам. Базисные пункты также используются применительно к процентным ставкам. Процентная ставка 5% на 50 базисных пунктов выше, чем процентная ставка 4,5%.

Basis price Базисная цена

Цена, выраженная как доходность на момент погашения, либо как годовая норма прибыли.

Basis risk Базисный риск

Неуверенность относительно базиса на момент, когда хедж может быть поднят. Хеджирование заменяет базисный риск на ценовой риск.

Basket options **Пакетные опционы**

Пакеты, которые подразумевают обмен более чем двух валют на базисную валюту на дату исполнения опциона. Покупатель пакетного опциона приобретает право, но не обязательство, на получение означенных валют в обмен на базисную валюту либо по реальному рыночному курсу, либо по заранее оговоренному обменному курсу. Пакетный опцион обычно используется многонациональными корпорациями с неоднородными валютными потоками наличности, поскольку купить опцион на "корзину" валют обычно дешевле, чем покупать отдельные опционы на каждую из валют, составляющих корзину.

Basket trades **Пакетные торги**

См. также Program trades (программные торги).

Bear "Медведь" (спекулянт, играющий на понижение)

Инвестор, который рассчитывает на то, что акции или весь рынок будут падать. "Медвежий" рынок - это длительный период снижения курсовой стоимости акций, как правило, на 20% или более процентов. См. Bull ("бык").

Bearer bond **Облигация на предъявителя**

Облигации, не зарегистрированные в бухгалтерской отчетности эмитента. Владелец держит подобные облигации в физической форме и получает проценты, отрывая купоны от сертификата облигации и предъявляя их платежному агенту.

Bear market **Рынок "медведей"**

Рынок, характеризующийся тенденцией падения цен.

Bear raid **Попытка понизить курс ("медвежий" налет)**

Ситуация, когда крупные трейдеры выходят из своих позиций (продают акции, товары или валюту) с целью снизить цены.

Before-tax profit margin **Маржа прибыли до налогообложения**

Отношение чистого дохода до налогообложения к чистым продажам.

Beggar-thy-neighbour **"Сделай соседа нищим"**

Международная торговая политика конкурентоспособной девальвации и усиленных протекционистских барьеров, которая предполагает, что одна страна пытается получить прибыль за счет своих торговых партнеров.

Beggar-thy-neighbour devaluation

Девальвация типа "сделай соседа нищим"

Девальвация с целью удешевления национальной валюты и соответствующего увеличения объема экспорта за счет других стран и снижения объема импорта. Подобного рода девальвация зачастую приводит к торговым войнам.

Bellwether issues **Эталонные выпуски ценных бумаг** См. Benchmark issues

Benchmark **База (эталон)**

Поведение определенного ряда ценных бумаг, взятое за эталон. Эти бумаги могут входить в публикуемые индексы или подбираться специально для отдельно взятой инвестиционной стратегии.

Benchmark error Базовая ошибка

Применение несоответствующих полномочий к реальному рыночному портфелю.

Benchmark interest rate Базовая процентная ставка

Также называется Base interest rate (базовая процентная ставка). Минимальная процентная ставка, на которую могут рассчитывать инвесторы при покупке неказначейских (негосударственных) ценных бумаг. Базовая процентная ставка также зависит от доходности на момент погашения самого последнего выпуска казначейских ценных бумаг со сравнимым сроком погашения (on-the-run - текущий).

Benchmark issues Эталонные выпуски ценных бумаг

Также называются On-the-run, или Current coupon issues (текущая купонная эмиссия), или Bellwether issues (эталонная эмиссия). Применительно к вторичному рынку, - это выпуски казначейских ценных бумаг со всеми сроками погашения, выставленные на самом последнем первичном аукционе.

Best-efforts sale

Размещение ценных бумаг по принципу "наибольших усилий"

Метод размещения/андеррайтинга ценных бумаг, согласно которому брокерская компания обязуется продать максимально возможную часть эмиссии, а все непроданные акции вернуть эмитенту. Противоположен размещению по гарантированной или фиксированной цене, которое предполагает, что андеррайтер (гарант размещения) обязуется продать определенное количество акций (при этом брокерская компания в случае необходимости держит все неразмещенные акции на своих счетах).

Best-interests-of-creditors test Критерий интересов кредиторов

Требование, согласно которому кредитор, голосующий против плана реорганизации, должен получить, по крайней мере, столько же, сколько бы он получил в случае ликвидации должника.

Beta equation (Mutual Funds) Бета уравнение (Фонды взаимных инвестиций)

Бета фонда рассчитывается следующим образом:

$$[(n) (\text{сумма } (xy))] - [(\text{сумма } x) (\text{сумма } y)]$$

$$[(n) (\text{сумма } (xx))] - [(\text{сумма } x) (\text{сумма } x)]$$

где: n = период наблюдения (36 месяцев)

x = норма прибыли индекса S&P 500, y = норма прибыли фонда

Beta equation (Stocks) Бета уравнение (Акции)

Бета акции рассчитывается следующим образом:

$$[(n) (\text{сумма } (xy))] - [(\text{сумма } x) (\text{сумма } y)]$$

$$[(n) (\text{сумма } (xx))] - [(\text{сумма } x) (\text{сумма } x)]$$

где: n = период наблюдения (24-60 месяцев)

x = норма прибыли индекса S&P 500,

y = норма прибыли акции

Beta (Mutual Funds) Бета (Фонды взаимных инвестиций)

Мера риска фонда или акции по отношению к рынку. Значение беты 0,7 означает, что суммарный доход фонда, возможно, вырастет или упадет на 70% от роста или падения рынка. Значение 1,3 означает, что суммарный доход может вырасти или упасть на 30%, по сравнению с рынком. Бету также называют индексом систематического риска вследствие общих условий рынка, которые не могут варьироваться.

Biased expectations theories Теории ожидаемых отклонений

См. также Pure expectations theory.

Bid price Цена на покупку (предлагаемая цена)

Заявленное предложение на покупку, то есть самая высокая цена, которую инвестор готов заплатить за покупку ценной бумаги. Фактически, это существующая цена, по которой любой инвестор может продать акции из пакета. См. также Ask, offer (предложение на продажу).

Bid and ask strategy Стратегия цены продавца и покупателя

Цена предложения, которую покупатель готов уплатить за ценную бумагу, и цена, которую запрашивает продавец; также разница между ними.

Bid-asked spread Спрэд между ценой на покупку и продажу

Разница между ценой покупки и ценой продажи.

Bidder Покупатель (участник торгов)

Компания или частное лицо, которая (ое) желает купить компанию или ценную бумагу.

Big Bang "Большой удар"

Термин, обозначающий либерализацию Лондонской фондовой биржи 1986 г., когда торги были автоматизированы при помощи компьютеров.

Big Board "Большое табло"

"Прозвище" Нью-Йоркской фондовой биржи. Также известна как Биржа. На бирже торгуется более 2000 обыкновенных и привилегированных акций. Нью-Йоркская фондовая биржа, основанная в 1792 г., является старейшей и крупнейшей биржей в США, расположена на Уолл-Стрит в Нью-Йорке.

Bill of exchange Вексель (тратта)

Общепринятый термин, обозначающий документ с требованием платежа.

Bill of lading Коносамент

Контракт между экспортером и транспортной компанией, в котором последняя обязуется транспортировать товар на определенных условиях, которые ограничивают ее ответственность. Это – документ, подтверждающий получение товара экспортером, а также свидетельство того, что товар был или будет получен.

Binomial option pricing model

Биномиальная модель назначения цены опциона

Модель назначения цены опциона, подразумевающая, что активы, обеспечивающие опцион, могут принимать только два дискретных значения

стоимости в следующем периоде времени для каждого значения стоимости, которое они могли принимать в предыдущий период времени.

Black market "Черный рынок" Нелегальный рынок.

Black Monday Черный понедельник

В XX веке было два черных понедельника, ознаменовавшихся крупными обвалами фондового рынка; первый - 28 октября 1929 года, а второй - 19 октября 1987 года. 19 октября 1987 в Нью-Йорке и других финансовых центрах произошло резкое падение фондовой конъюнктуры (на 22, 6%), которое намного превысило падение 29 октября 1929 и ознаменовало биржевой крах.

Black Tuesday Черный вторник

29 октября 1929 года произошел самый резкий обвал курсов ценных бумаг на Нью-Йоркской фондовой бирже.

Black Wednesday Черная среда

16 сентября 1992 года фунт стерлингов был выведен из курсового механизма европейской валютной системы и его курс рухнул примерно с 2 до 1,5 долларов за 1 фунт стерлингов.

Black Thursday Черный четверг

24 октября 1929 - день, когда произошло резкое падение курса акций (Wall Street Crash) и на Нью-Йоркской фондовой бирже началась их паническая продажа. Кульминацией этих событий стал черный вторник, который считается символом конца беспечного периода «Бурных двадцатых» и началом Великой депрессии.

Black Friday Черная пятница

Нарицательное наименование для обозначения резкого падения конъюнктуры на финансовых рынках. Термин появился в 1873 году и связан с тем, что биржевая паника началась именно в пятницу.

Black-Scholes option-pricing model

Модель назначения цены опциона Блэка – Шоулза

Модель назначения цены опциона "колл", основанная на арбитражных аргументах и подразумевающая использование курсовой стоимости акции, цены исполнения аукциона, безрисковой процентной ставки, времени истечения срока опциона, а также стандартного отклонения доходности акций.

Blanket inventory lien Общее право удержания имущества

Ссуда под залог, которая дает кредитору право на удержание всех товарно-материальных запасов заемщика.

Blocked currency Блокированная (замкнутая) валюта

Валюта, которая не может быть свободно конвертирована в другую валюту вследствие валютного регулирования.

Block house Пакетный брокер

Брокерская компания, которая помогает найти потенциальных покупателей или продавцов больших пакетов акций.

Block trade Крупная сделка

Большой заказ на покупку или продажу акций, на Нью-Йоркской фондовой бирже определяемый как заказ на пакет из 10000 долей определенных акций, либо на пакет, общая рыночная стоимость которого составляет от \$200000 и выше.

Block voting **Голосование объединенным пакетом акций**

Группа акционеров объединяется, чтобы голосовать единым пакетом акций.

Blow-off **Излет (ТА)**

После длительного периода повышения цен происходит резкий и быстрый подъем при большом объеме. Этот подъем рассматривается как "излет", если после него рынок поворачивает вниз.

Blow-off top **"Сбитая вершина"**

Стремительный рост курсовой стоимости, за которым следует не менее стремительное ее падение. Этот индикатор можно увидеть на диаграммах. Применяется при техническом анализе курсовой стоимости акций и рыночных тенденций.

Blue-chip company **"Голубая фишка"**

Большая и кредитоспособная (финансово стабильная) компания.

Blue-sky laws **Законы "голубого неба"**

Законы, регулирующие выпуск и торговлю ценными бумагами.

Bogey **"Призрак"**

Доходность, с которой сравнивают результаты работы менеджера инвестиций для оценки его деятельности.

Boilerplate **Стереотип**

Стандартные условия.

Bond **Облигация (долговое обязательство)**

Облигации – это долговые обязательства, которые выпускаются на период времени больше одного года. Облигации могут выпускаться правительством США, органами местного самоуправления, частными компаниями и многими другими организациями.

Когда инвестор покупает облигации, он предоставляет эмитенту свои деньги. Продавец облигации обязуется выплатить основную сумму долга в определенное время. По процентным облигациям проценты выплачиваются через определенные периоды времени.

Bond agreement **Договор купли–продажи**

Контракт на покупку (продажу) долговых обязательств, размещаемых частным образом.

Bond covenant **Условие выпуска облигационного займа**

Специальное положение в соглашении о выпуске облигационного займа

Bond indenture **Соглашение о выпуске облигационного займа**

Договор, в котором оговариваются обязательства эмитента облигаций и права инвесторов.

Bond indexing **Индексация облигаций**

Составление портфеля таким образом, чтобы его эффективность соответствовала изменениям какого-либо индекса облигаций.

BONDPAR BONDPAR

Система мониторинга и оценки эффективности портфеля с фиксированной процентной ставкой, а также отдельно взятых ценных бумаг, составляющих портфель. BONDPAR анализирует несколько составляющих доходности, независимых от управляющего портфелем: условия действия процентной ставки и политические ограничения, продолжительность которых определяется клиентом, - а также составляющие, к которым процесс управления имеет непосредственное отношение: управление процентной ставкой, диверсификация портфеля по отраслям промышленности, качественным характеристикам, а также выбор отдельных облигаций.

Bond points Облигационные пункты

Традиционная единица цены облигации, равная 10 долларам США и эквивалентная 1% от номинальной стоимости облигации, составляющей 150 долларов США. Цена 80 означает, что облигация продается по цене, эквивалентной 80% от ее номинальной стоимости.

Bond value Стоимость облигации

Применительно к конвертируемым облигациям, это цена, которую имела бы ценная бумага в том случае, если бы она не была конвертируемой, независимо от вариантов конвертации.

Boning Надбавка к цене (бонификация)

Назначение за какой-либо актив цены, намного превышающей его стоимость.

Book Реестр

Позиции банкира или трейдера.

Book cash Балансовая наличность

Кассовый баланс компании, отраженный в ее финансовой отчетности. Также называется Ledger cash (наличность по бухгалтерской книге).

Book-entry securities Ценные бумаги в обращении, информация о которых заложена в компьютерную систему

Казначейство и федеральные агентства переходят к компьютерной системе хранения ценных бумаг, которая подразумевает, что ценные бумаги представлены не в виде бумаг, а в виде учетных записей в компьютерной системе ФРС на имя банков-членов ФРС, которые, в свою очередь, ведут учет ценных бумаг, держателями которых они являются, а также ценных бумаг, которые они держат от имени своих клиентов. Несмотря на развитие компьютерной системы хранения информации о ценных бумагах, в своем первоначальном виде ценные бумаги еще существуют, хотя и в очень редких случаях. Как правило, подобного рода ценные бумаги не передаются от держателя к держателю, а хранятся в центральной расчетной палате, либо у какого-либо другого агента.

Book profit Балансовая прибыль

Суммарный балансовый доход плюс любые доходы или убытки от распределения активов на момент составления отчетности.

Book runner Управляющий андеррайтер

Управляющий андеррайтер для новой эмиссии акций. Ведет учет размещенных акций.

Book value **Балансовая стоимость**

Балансовая стоимость компании определяется следующим образом: суммарные активы минус нематериальные активы и обязательства, такие как задолженность. Балансовая стоимость компании может быть ниже или выше ее рыночной стоимости.

Book value per share **Балансовая стоимость на акцию**

Отношение акционерного капитала к общему числу обыкновенных акций. Балансовую стоимость на акцию не стоит воспринимать как показатель, имеющий экономическую ценность, поскольку он отражает бухгалтерскую оценку стоимости (которая может не совпадать с рыночной оценкой).

Bootstrapping **Раскручивание**

Процесс создания теоретической кривой наличного курса с использованием одной прогнозируемой доходности в качестве основы для доходности на следующий срок погашения.

Borrow **Занимать, брать займы**

Получать деньги по займу с обещанием или пониманием того, что они будут возвращены.

Borrower fallout **Отказ заемщика**

Применительно к линии ипотечного кредита, риск того, что заемщики кредитов, которые должны быть закрыты, предпочтут отказаться от контракта.

Bottom-up equity management style

Стиль управления капиталом "снизу вверх"

Стиль управления, при котором акцент со значимости экономических и рыночных циклов переносится на анализ отдельно взятых акций.

Bought deal **Выкупленная эмиссия**

Эмиссия ценных бумаг, при которой один или два андеррайтера полностью покупают весь выпуск.

Bourse **Фондовый рынок**

Термин французского происхождения для обозначения фондовых рынков.

Bracket **Степень ответственности**

Термин, обозначающий степень ответственности андеррайтера в новой эмиссии, например, большая степень ответственности или малая степень ответственности (major bracket или minor bracket) .

Brady bonds **Бреди-бонды**

Облигации, выпускаемые развивающимися странами по плану сокращения задолженности.

Branch **Филиал (отделение)**

Деятельность за рубежом компании, учрежденной в своей стране.

Break **Брейк**

Быстрое и резкое снижение цены.

Break-even analysis

Анализ безубыточности (анализ критического объема производства)

Анализ объема продаж, при котором прибыль проекта будет равна нулю.

Break-even lease payment Безубыточный лизинговый платеж

Лизинговый платеж, при котором одному из участников предполагаемой аренды не важно, будет ли заключен договор об аренде.

Break-even payment rate Безубыточная ставка платежа

Ставка предоплаты по купону ценных бумаг, обеспеченных закладной, которая даст доходность CFY, равную доходности купона базовой ценной бумаги (обеспеченной закладной). Используется для определения ставки предоплаты, которая даст ту же доходность CFY, что и доходность базового купона, для купонов, его превышающих. Для купонов ниже базового безубыточная ставка платежа используется для определения самой низкой ставки предоплаты, которая даст ту же доходность CFY, что и доходность базового купона.

Break-even tax rate Безубыточная налоговая ставка

Налоговая ставка, при которой одному из участников предполагаемой сделки не важно, будет ли она заключена.

Break-even time Период безубыточности

См. также Premium payback period

Breakout Прорыв (ТА)

Пересечение уровня поддержки или сопротивления.

Breakout Прорыв

Рост курсовой стоимости акции выше уровня сопротивления (обычно, это предыдущая максимальная цена) или ее падение ниже уровня поддержки (обычно, это предыдущая минимальная цена). Прорыв означает продолжающееся движение в том же направлении. Может использоваться техническими аналитиками как сигнал к покупке или продаже.

Bretton Woods Agreement Бреттонвудское соглашение

Договор, подписанный первыми членами Организации Объединенных Наций в 1944 г. и учреждающий Международный валютный фонд (МВФ), а также послевоенную международную монетарную систему фиксированного обменного курса.

Bridge financing Временное финансирование

Промежуточное финансирование того или иного рода, используемое с целью упрочения позиций до того, как будет организовано более постоянное финансирование.

British clearers Британские клиринговые банки

Крупные клиринговые банки, доминирующие в области вкладов и краткосрочного кредитования на внутреннем стерлинговом рынке.

Broker Брокер

Лицо, получающее комиссию за исполнение заказов клиентов. Это может быть либо биржевой брокер (floor broker), исполняющий заказы (других членов биржи) на торговой площадке биржи, либо брокер, исполняющий заказы розничных клиентов (upstairs broker).

Brokered market **Посреднический рынок**

Рынок, на котором посредник предлагает свои услуги по поиску покупателей и продавцов.

Broker loan rate **Процентная ставка по брокерской ссуде**

См. также Call money rate

Bubble theory **Теория "пузырей"**

Курсовая стоимость ценных бумаг зачастую сильно превышает их реальную стоимость.

Buck **"Бак"**

Сленговое выражение, обозначающее один миллион долларов.

Budget **Бюджет**

Детальная смета финансовой деятельности, например, рекламный бюджет (смета расходов на рекламу), план сбыта, бюджет капиталовложений (смета инвестиций в основной капитал).

Budget deficit **Дефицит бюджета**

Сумма, на которую расходы правительства превосходят доходы.

Builder buydown loan**Ссуда на строительство со снижением процентной ставки**

Ипотечный кредит на недвижимость, находящуюся на стадии строительства, которое в первые годы субсидирует строитель. Строитель использует наличные средства для выплаты процентной ставки по закладной, чтобы на некоторый период времени снизить уровень ставки, по сравнению со ставкой, доминирующей на рынке. Стандартная скидка в первый год составляет 3% от суммы процентной выплаты, во второй год – 2%, и в третий – 1% (также называется снижение ставки (скидка) 3-2-1).

Bull **"Бык" (спекулянт, играющий на повышение)**

Инвестор, который рассчитывает на рост рынка. См. также Bear ("медведь").

Bull-bear bond **Облигация "бык-медведь"**

Облигация, основная сумма к погашению которой связана с ценой другой ценной бумаги. Облигации выпускаются двумя траншами: при погашении первого транша сумма выплат увеличивается вместе с ценой другой ценной бумаги, а при погашении второго транша сумма выплат снижается вместе с ценой другой бумаги.

Bull CD, Bear CD **"Бычий" депозитный сертификат, "медвежий" депозитный сертификат**

"Бычий" депозитный сертификат обеспечивает его владельцу определенный процент от роста доходности определенного рыночного индекса, при этом гарантируя минимальную норму прибыли. По "медвежьему" депозитному сертификату его владелец получает процент от снижения данного рыночного индекса.

Bulldog bond **"Бульдожья" облигация**

Эмиссия иностранных облигаций, производимая в Лондоне.

Bulldog market **Рынок "бульдогов"**

Иностранный рынок в Соединенном Королевстве.

Bullet contract Буллет-контракт (единовременный контракт)

Контракт на гарантированное капиталовложение, который был куплен с единовременной премией (надбавкой к стоимости). См. также Window contract.

Bullet loan Ссуда с единовременным погашением

Срочная банковская ссуда, не предполагающая погашение долга в рассрочку.

Bullet strategy Буллет-стратегия

Стратегия, подразумевающая составление портфеля таким образом, чтобы сроки погашения входящих в него ценных бумаг были сконцентрированы вокруг одной точки кривой доходности.

Bullish, bearish "Бычий", "медвежий"

Слова, используемые для описания точки зрения инвестора. "Бычий" означает оптимистический прогноз, "медвежий" – пессимистический прогноз.

Bull market Рынок "быков"

Рынок, на котором существует тенденция роста цен.

Bull spread Спрэд "быков"

Стратегия спрэда, предполагающая, что инвестор покупает опцион "пут", не имеющий внутренней стоимости, финансируя его за счет продажи опциона "колл", не имеющего внутренней стоимости, на те же обеспечивающие активы.

Bundling, unbundling Связывание, развязывание

Тенденция, позволяющая создавать ценные бумаги либо посредством комбинирования простых (первичных) и производных ценных бумаг в один сложный гибрид, либо посредством классификации доходов от актива.

Business cycle Бизнес-цикл (финансовый цикл)

Повторяющиеся циклы роста и спада экономики.

Business failure Коммерческий крах

Предприятие, которое прекратило свое существование, не расплатившись с кредиторами.

Business risk Коммерческий риск

Риск того, что потоки наличности эмитента могут уменьшиться в силу неблагоприятных экономических условий, что затруднит для него задачу невыхода за рамки запланированных текущих расходов.

Busted convertible Обратимая срыва (падения)

См. также Fixed-income equivalent

Butterfly shift Сдвиг "бабочки"

Непараллельный сдвиг кривой доходности, включая высшую точку кривой.

Buy Покупать

Приобретать активы, открывать длинную позицию.

Buy-and-hold strategy Стратегия "покупать и держать"

Пассивная инвестиционная стратегия, не предполагающая активной купли-продажи акций с момента создания портфеля до окончания периода инвестирования.

Buy and write strategy Стратегия купли-продажи

Опционная стратегия, заключающаяся в покупке акций с последующей продажей покрытых опционов "колл" на них; инвесторы получают дивиденды и премии, но есть риск продажи акций по цене ниже рыночной, если опционы будут исполнены.

Buy-back Обратный выкуп

Другой термин для обозначения репо.

Buy-sell back тж. buy/sell back Покупка/обратная продажа

Покупка ценных бумаг с одновременным заключением форвардного соглашения об обратной продаже соответствующих ценных бумаг в установленный срок; сделка по сути близка с обратным репо, но формально таковой не считается.

Buydowns Особый вид закладных

Закладные, ежемесячная плата по которым состоит из основной суммы и процентов; при этом в течение начального периода часть выплат осуществляется третьей стороной, чтобы снизить ежемесячные выплаты заемщика.

Buy in Закрывать сделку

Покрывать, компенсировать или ликвидировать короткие позиции. См. также Evening up, Liquidation.

Buying the index Скупка индекса

Приобретение акций, входящих в индекс S&P 500 (Standard & Poor's) в тех же пропорциях, что и в индексе, с целью получения той же доходности.

Buy limit order Ограниченный заказ на покупку

Заказ на покупку с условием, согласно которому ценная бумага может быть куплена только по определенной цене, либо по более дешевой цене. См. также Sell limit order (ограниченный заказ на продажу).

Buy on close Покупка в конце торговой сессии

Покупка в конце торговой сессии по цене, близкой к цене закрытия.

Buy on margin Покупка с маржей

Сделка, в которой инвестор берет заем, чтобы купить дополнительные акции; при этом в качестве обеспечения используются сами акции.

Buy on opening Покупка в начале торговой сессии

Покупка в начале торговой сессии по цене, близкой к цене открытия.

Buyout Выкуп (приобретение контрольного пакета акций)

Приобретение контрольного пакета акций компании. "Лeverеджированный" выкуп (leveraged buy-out) осуществляется с привлечением заемных средств.

Buy-side analyst Аналитик покупателя

Финансовый аналитик, сотрудник не брокерской компании. Как правило, сотрудник одной из крупных компаний, управляющих денежными средствами и покупающих ценные бумаги на свое имя.

С

Cable "Телеграфный курс" ("телеграмма")

Обменный курс между британскими фунтами стерлингов и долларами США.

Calendar Календарь

Список новых эмиссий, которые вскоре должны поступить в обращение.

Calendar effect Календарный эффект

Тенденция, подразумевающая что акции ведут себя по-разному в разное время года, включая такие аномалии, как "январский эффект", "эффект месяца года", "эффект дня недели", "праздничный эффект".

Call "Колл"

Опцион, предоставляющий право на покупку обеспечивающего его базисного актива.

Callable С правом досрочного погашения (выкупа)

Инструмент финансового обеспечения (например, облигация), к которому "прилагается" опцион "колл", что дает эмитенту право на выкуп этого инструмента.

Call an option Исполнить опцион "колл"

Call date Дата досрочного выкупа (погашения) облигаций

Дата до наступления срока погашения облигаций, оговоренная при эмиссии, когда эмитент может досрочно выкупить часть облигаций по определенной цене (call price).

Call money rate Ставка премии по опциону "колл" (процентная ставка по денежным операциям "до востребования")

Также называется процентной ставкой по брокерской ссуде (broker loan rate). Процентная ставка, которую банки взимают с брокеров для финансирования кредитов под ценные бумаги, предоставляемые инвесторам. Брокер, в свою очередь, взимает с инвестора премию опциона "колл" плюс плату за услуги.

Call option Опцион "колл"

Опционный контракт, который обеспечивает его держателю право (но не обязательство) на покупку определенного количества акций по оговоренной цене по истечении срока действия контракта, либо раньше.

Call premium Премия за досрочное погашение займа

Надбавка к цене облигации или привилегированной акции, превышающая ее номинальную стоимость, которая должна быть выплачена держателям с целью досрочного выкупа облигаций или привилегированных акций.

Call price Досрочная цена

Цена, оговоренная при эмиссии облигаций, по которой эмитент может досрочно погасить часть выпуска на определенную дату (call date).

Call protection Защита от досрочного выкупа

Особенность некоторых облигаций с правом досрочного погашения, которая заключается в том, что устанавливается начальный период, в течение которого облигации не могут быть выкуплены.

Call provision Условие досрочного выкупа

Внутренний опцион (условие эмиссии), предоставляющий эмитенту облигаций право досрочного выкупа всего или части выпуска.

Call risk Риск досрочного выкупа

Сочетание неустойчивости потоков наличности и реинвестиционного риска, появляющееся при условии досрочного выкупа (call provision).

Call swaption "Свопцион 'колл'"

Опцион на заключение операции своп, обеспечивающий покупателю право на участие в свопе в качестве плательщика с фиксированной ставкой. Продавец опциона, таким образом, становится получателем с фиксированной ставкой или плательщиком с плавающей ставкой.

Canadian agencies Канадские агенты

Банки-агенты, учрежденные канадскими банками в США.

Cap "Шапка"

Верхний предел процентной ставки по долгосрочным долговым обязательствам с плавающей ставкой.

Capital Капитал

Средства, инвестированные в компанию.

Capital account Счет капиталовложений

Чистый результат государственных и частных международных инвестиций и кредитной деятельности.

Capital allocation decision Решение о распределении капитала

Распределение инвестированных средств между свободными от риска активами по сравнению с рискованным портфелем.

Capital asset pricing model (CAPM)

Модель определения стоимости капитала

Экономическая теория, описывающая отношение между риском и ожидаемой доходностью, а также служащая моделью назначения цены рискованных (неликвидных) ценных бумаг. Согласно данной модели, единственный риск, который должен оценивать рациональный инвестор, это систематический риск, поскольку он не может быть устранен диверсификацией. Модель определения стоимости капитала предполагает, что ожидаемая доходность ценной бумаги или портфеля равна безрисковой процентной ставке плюс премия за риск.

Capital budget Бюджет капиталовложений

Запланированные капиталовложения компании.

Capital budgeting Расчет рентабельности капиталовложений

Процесс выбора основного долгосрочного капитала компании.

Capital expenditures Капиталовложения

Средства, используемые в течение определенного периода времени для приобретения или совершенствования долгосрочных активов, таких как собственность, основные производственные средства или оборудование.

Capital flight "Бегство" капитала

Перевод капитала за границу вследствие опасений роста политического риска.

Capital gain Прирост капитала

Если пакет акций продается с прибылью, прирост капитала равен разнице между чистой ценой продажи акций и их чистой стоимостью, иначе говоря, первоначальному базису. В том случае, если пакет продается по цене ниже его стоимости, разница называется капитальными убытками (capital loss).

Capital gains yield Доходность прироста капитала

Часть доходности акции, приходящаяся на ценовые изменения.

Capitalization Капитализация

Совокупность заемных средств и/или собственного капитала, обеспечивающая активы компании.

Capitalization method Метод капитализации

Метод, предполагающий составление дублирующего портфеля, для которого менеджер покупает ряд акций с наибольшей капитализацией из числа акций, входящих в индекс, пропорционально их капитализации.

Capitalization ratios Коэффициенты капитализации

Также называются коэффициентами финансового левереджа. Данные коэффициенты показывают соотношение заемных средств и суммарной капитализации и, таким образом, отражают степень эффективности использования компанией собственного капитала. Коэффициенты капитализации могут использоваться только в контексте стабильности данной отрасли промышленности, а также доходов и потоков наличных денежных средств компании.

Capitalization table Таблица капитализации

Таблица, показывающая капитализацию компании. Как правило, включает в себя объем капитала, полученного из каждого источника, – долгосрочные заимствования и обыкновенные акции, – а также соответствующие коэффициенты капитализации.

Capitalized Капитализированный

Обозначенный в статьях активов с последующей амортизацией, в соответствии с издержками на статьи со сроком использования более 1 года.

Capitalized interest Капитализированный процент

Процент, который не расходуется сразу же, а, скорее, рассматривается как статья актива и затем, с течением времени, через отчет о прибылях и убытках подвергается амортизации.

Capital lease Капитальная аренда

Обязательство аренды, которое должно быть капитализировано в балансовом отчете.

Capital loss Капитальные убытки

Разница между чистой стоимостью ценной бумаги и чистой ценой продажи, если данная ценная бумага продается с убытком.

Capital market Рынок капитала

Рынок, на котором торгуются долгосрочные долговые обязательства (срок погашения которых превышает 1 год).

Capital market efficiency Эффективность рынка капиталов

Отражает относительный объем средств, потерянных на заключении сделок. Эффективный рынок капитала позволяет перемещать активы с минимальными потерями. См. Efficient market hypothesis (Гипотеза эффективного рынка).

Capital market imperfections view

Теория несовершенства рынка капитала

Точка зрения, согласно которой выпуск долговых обязательств обычно имеет свою ценность, однако, оптимальный выбор компанией структуры капитала является динамическим процессом, включающим в себя и другие стороны структуры капитала (чистый налог на прибыль корпораций/частных лиц, стоимость агентских услуг, стоимость банкротства), которые зависят от интерпретации асимметричной информации, асимметричных налогов и расходов на заключение сделок.

Capital market line (CML) Линия рынка капитала

Линия, каждая точка которой определяется соотношением безрискового актива и рыночного портфеля.

Capital rationing Нормирование капитала

Установление одного или более ограничений на объем новых инвестиций, осуществляемых компанией, либо посредством повышения стоимости капитала, либо за счет назначения максимальной стоимости отдельных частей и/или всего бюджета капитала.

Capital structure Структура капитала

Состав части баланса, включающей в себя обязательства и акционерный капитал, в особенности, отношение долговых обязательств к основному капиталу, и комбинация коротких и длинных сроков погашения.

Capital surplus Избыточный капитал

Объем акционерного капитала сверх номинальной стоимости, поступивший в виде прямых инвестиций.

Car "Вагон"

Многозначный термин, иногда использующийся для обозначения объема товаров, на которые заключается товарное соглашение, например, "вагон грудинки". Появление данного значения объясняется тем, что в свое время мера количества товаров, обозначенных в контракте, была близка к вместимости железнодорожного вагона.

CARDs Certificates for amortizing revolving debt

Сертификаты амортизированного возобновляемого долга

Облигации, выпускаемые правительственными кредитными учреждениями или частными банками, обеспеченные средствами на кредитных картах.

Carrying costs Текущие расходы

Расходы, растущие с увеличением размера инвестиций в текущие активы.

Carry Стоимость финансирования (срочной позиции)

См.: Net financing cost (чистая стоимость финансирования).

Carrying value Балансовая стоимость

CARs Сертификаты "КАРЗ" Ценные бумаги (сертификаты), выпущенные на основе пула кредитов на покупку автомобилей в США (т.е. обеспеченные этими кредитами).

Cash Наличность (Касса)

Указанная компанией стоимость активов, которые могут быть немедленно обращены в наличность.

Cash and carry Продажа за наличный расчет без доставки

Одновременная покупка ценной бумаги и продажа срочного контракта. При этом баланс финансируется за счет займа или репо.

Cash and equivalents Наличность и ее эквиваленты

Указанная компанией стоимость активов, которые могут быть немедленно обращены в наличность. Обычно включает в себя банковские счета и акции в обращении, такие как государственные облигации и банковские акцепты. Эквивалентами наличности в балансе являются ценные бумаги (напр., векселя) со сроком погашения не более 90 дней.

Cash budget Наличный бюджет

Прогнозируемый итог ожидаемого притока и оттока наличности компании, а также ожидаемый баланс кассовой наличности и кредитный баланс.

Cash commodity Наличный товар

Реальный физический товар, обозначенный во фьючерсном контракте.

Cash conversion cycle Цикл конверсии наличности

Период времени между тем, как компания покупает какой-либо товар, и получением наличности со счетов дебиторской задолженности.

Cash cow "Дойная корова"

Компания, которая в качестве дивиденда выплачивает акционерам весь доход на акцию, либо компания или ее подразделение, получающие устойчивый и значительный объем потока наличности в свободном обороте.

Cash cycle Наличный цикл (Кассовый цикл)

Как правило, период между предоставлением наличности и ее получением обратно. В управлении чистым оборотным капиталом наличным циклом могут называть операционный цикл за вычетом периода погашения кредиторской задолженности.

Cash deficiency agreement Соглашение о дефиците наличности

Договор, согласно которому инвестиции в проект должны достигать объема, необходимого для покрытия возможного дефицита наличности.

Cash delivery Поставка наличности

Условие некоторых фьючерсных контрактов, которое требует не поставки базисных активов, а расчета в соответствии с наличной стоимостью актива.

Cash discount Скидка за наличный расчет

Поощрительная скидка для покупателей продукции компании за наличный расчет в течение определенного периода времени.

Cash dividend Денежный дивиденд

Дивиденд, выплачиваемый акционерам компании наличными. Размер дивиденда, как правило, рассчитывается на основе прибыльности и

налогооблагаемого дохода. Распределяемая наличность может включать в себя прирост капитала и доходность капитала в дополнение к дивиденду.

Cash equivalent Наличный эквивалент

Краткосрочная ценная бумага, достаточно ликвидная, чтобы рассматривать ее как эквивалент наличности.

Cash-equivalent items Единицы наличного эквивалента

Временные инвестиции текущего избытка наличности в краткосрочные, высококачественные инвестиционные инструменты, например, казначейские облигации и банковские акцепты.

Cash flow Поток наличности

Применительно к инвестициям, поток наличности представляет собой доходы до амортизационных отчислений и неналичных издержек. Иногда называется Cash earnings (наличный доход). Большое значение имеет поток наличности от операций (также называется Funds from operations), проводимых ипотечными и иными инвестиционными трастами, поскольку он указывает на способность компании выплачивать дивиденды.

Cash flow after interest and taxes Поток наличности после выплаты процентов и налогов

Чистый доход плюс амортизационные отчисления.

Cash-flow break-even point Точка критического объема потока наличности

Точка, ниже которой компании понадобится либо привлечь дополнительное финансирование, либо ликвидировать часть активов, чтобы не выйти за рамки постоянных расходов.

Cash flow coverage ratio Коэффициент покрытия потоков наличности

Множитель, показывающий, сколько раз финансовые обязательства (по процентным и основным выплатам, дивидендам по привилегированным акциям, а также арендным платежам) покрываются доходами до выплаты процентов и налогов, арендных платежей и амортизационных отчислений.

Cash flow from operations Потоки наличности от операционной деятельности

Чистый приток наличности компании в результате ее основной деятельности (без учета внеочередных статей, таких как продажа основных фондов или издержки по операциям, связанным с выпуском ценных бумаг), рассчитываемый как суммарный чистый доход плюс неналичные расходы, не учитываемые при подсчете чистого дохода.

Cash flow matching Сопоставление потоков наличности

Также называется передачей портфеля. Альтернатива мультипериодичной иммунизации, во время которой менеджер сверяет сроки погашения каждого элемента потока обязательств, начиная с последнего обязательства, чтобы удостовериться в присутствии всех необходимых потоков наличности.

Cash flow per common share Поток наличности на обыкновенную акцию

Поток наличности от операционной деятельности минус сумма дивидендов по привилегированным акциям, деленные на количество обыкновенных акций, находящихся в обращении.

Cash flow time-line **Временная линия потока наличности**

Линия, изображающая операционную деятельность и потоки наличности компании в течение определенного периода времени.

Cash management bill **Вексель управления наличностью**

Векселя с очень маленьким сроком погашения, выпускаемые Казначейством при снижении кассовых остатков, когда возникает необходимость в привлечении денежных средств на несколько дней.

Cash markets **Рынки наличного товара**

Также называются Spot markets. Рынки с немедленной поставкой ценных бумаг или инвестиционных инструментов. См. также Derivative markets.

Cash offer **Предложение покупки за наличные**

Выпуск в обращение акций, которые может приобрести любой заинтересованный инвестор.

Cashout **Отсутствие наличных денег**

Подразумевается ситуация, когда компания остается без наличности и не может продать свободно обращающиеся ценные бумаги.

Cash ratio **Коэффициент наличности**

Пропорциональная часть активов компании, представленных в виде наличности.

Cash settlement contracts **Контракты, предусматривающие наличный расчет**

Фьючерсные контракты, например, фьючерсы фондового индекса (на акции, входящие в индекс), предусматривающие наличный расчет вместо поставки обеспечивающих его акций.

Cash-surrender value **Сумма, выплачиваемая при аннулировании страхового полиса**

Сумма, выплачиваемая страховой компанией в случае, если держатель полиса аннулирует полис на пожизненное страхование на случай смерти.

Cash transaction **Сделка за наличный расчет (Наличная сделка)**

Сделка, которая предполагает немедленный обмен активами, в отличие от форвардного контракта, предусматривающего поставку актива в будущем по оговоренной цене.

СВОЕ **Чикагская биржа опционов**

Фондовая биржа, созданная в начале 70-х годов для торговли стандартными опционами.

CEDEL **Централизованная клиринговая система для расчетов по еврооблигациям.**

Certainty equivalent **Эквивалент надежности**

Сумма, которая была бы принята вместо шанса на получение большей, но неопределенной, суммы.

Certificate of deposit (CD) **Депозитный сертификат**

Также называется срочным вкладом (депозитом). Сертификат, выпущенный банком или сберегательным учреждением (отделом), удостоверяющий факт депонирования определенной суммы денег. Депозитные сертификаты выпускаются с определенным сроком погашения и определенной процентной ставкой и могут быть деноминированы в любой валюте. Срок погашения депозитного сертификата может достигать 5 лет.

CFAT Поток наличности после вычета налогов.

CFTC Комиссия по срочным товарным сделкам (Комиссия по торговле товарными фьючерсными контрактами)

Федеральное агентство, учрежденное Конгрессом для регулирования торговли фьючерсами. Закон о товарных биржах 1974 г. вступил в силу 21 апреля 1975 г. До этого торговля фьючерсными контрактами регулировалась Управлением товарных Бирж при Министерстве сельского хозяйства США.

Change of polarity Изменение полярности (ТА)

Происходит, когда прежний уровень поддержки становится новым уровнем сопротивления или наоборот.

Changes in Financial Position Изменения финансовой позиции

Внутренние источники средств, поступающих от операционной деятельности, которые изменяют состояние потоков наличности компании: амортизационные отчисления, отсроченные налоги, другие источники и расходы на приобретение или реновацию основного капитала.

Characteristic line Характеристическая линия

Рыночная модель, применяемая к одной ценной бумаге. Наклон линии является "бетой" ценной бумаги.

Chartists "Чартисты"

См. Technical analysts (технические аналитики).

Cheapest to deliver issue Ценные бумаги с дешевой поставкой

Казначейские ценные бумаги с максимальной подразумеваемой ставкой репо; процент, который может получить продавец фьючерсного контракта при покупке ценных бумаг и последующей их поставке в день расчетов.

Chicago Mercantile Exchange (CME) Чикагская товарная биржа

Некоммерческая корпорация, принадлежащая ее членам. Ее основные функции состоят в том, чтобы предоставлять пространство для торговли фьючерсами и опционами, собирать и распространять информацию о рынке, поддерживать клиринговый механизм и следить за исполнением правил торговли.

Chinese wall "Китайская стена"

Коммуникационный барьер между финансистами (инвестиционными банкирами) и трейдерами. Этот барьер возводится во избежание утечки внутренней информации, которой могут владеть банкиры.

Churning "Взбалтывание"

Проведение фондовым брокером избыточных сделок за счет средств клиента с целью увеличения брокерской комиссии.

Circle "Кольцо"

Андеррайтеры, реальные или потенциальные, часто подогревают заинтересованность инвестора в новом выпуске ценных бумаг и "берут его в кольцо" до назначения окончательной цены. Клиент, "взятый в кольцо", обязуется приобрести выпуск, если он производится по оговоренной цене. В случае отклонения цены от ранее оговоренной клиент, предположительно, получает первое предложение на покупку по реальной цене.

Circus swap Своп "цирк" (кольцевой своп)

Валютный своп с фиксированной ставкой против долларовых платежей с плавающей ставкой LIBOR.

Claimant Претендент (истец)

Сторона в явном или подразумеваемом контракте.

Claim dilution Уменьшение требований

Уменьшение вероятности того, что фирма произведет выплаты в полном размере в пользу одного или более претендентов на эти выплаты, с учетом временной составляющей стоимости денег.

Clean opinion "Чистое мнение"

Мнение аудитора, отражающее безоговорочное принятие финансовой отчетности компании.

Clean price "Чистая цена"

Цена облигации за вычетом начисленного процента.

Clear Производить расчет

Сделка совершается продавцом, поставляющим ценные бумаги, и покупателем, поставляющим средства, в надлежащей форме. Сделка, по которой расчет не был произведен, считается несостоявшейся.

Clear a position "Очистить" позицию

Выйти из длинной или короткой позиции, не оставляя за собой ни права на собственность, ни обязательств.

Clearinghouse Расчетная (клиринговая) палата

Организация при фьючерсной бирже, при помощи которой производятся расчеты по сделкам, заключаемым в торговом зале биржи, посредством сверки всех покупок и продаж. В сферу деятельности клиринговой организации входит также урегулирование процедуры поставки и адекватное финансирование всей операции.

Clearing House Automated Payments System (CHAPS)

Система электронных клиринговых расчетов

Компьютеризированная клиринговая система для стерлинговых денежных операций; действует с 1984 г. Эта система включает в себя 14 банков-членов Ассоциации расчетных палат и почти 450 банков-участников. Данная система входит в структуру Ассоциации систем клиринговых платежей (APACS).

Clearing House Interbank Payments System (CHIPS)

Система межбанковских электронных клиринговых расчетов

Международная компьютеризированная система для проведения крупных платежей, используемая группой крупнейших банков.

Clearing member Член клиринговой палаты биржи

Компания, являющаяся членом клиринговой палаты биржи. Каждый член клиринговой палаты также должен быть членом биржи. Однако не все члены биржи являются одновременно и членами клиринговой организации. Все сделки члена биржи, не являющегося членом клиринговой палаты, должны быть зарегистрированы членом палаты, и, в конечном итоге, расчеты по ним должны производиться через члена клиринговой палаты.

Clientele effect Эффект клиентской базы

Объединение в одну группу инвесторов, предпочитающих, чтобы компания следовала определенной финансовой политике, например, в отношении используемого объема заемных средств.

Closed-end fund Инвестиционный фонд закрытого типа

Инвестиционная компания, которая продает акции так же, как и любая другая компания, и обычно не выкупает свои акции. Фонд, пакет акций которого свободно торгуется на бирже или внебиржевом рынке по цене, превышающей чистую номинальную стоимость активов или равной ей. См. также Open-end fund (инвестиционный фонд открытого типа).

Closed-end mortgage Закладная закрытая

Закладная, под которую не может быть выпущено никаких дополнительных долговых обязательств.

Close Закрытие

Период в конце торговой сессии. Иногда термин используется применительно к цене закрытия. См. также Opening, the (открытие).

Closing purchase Закрывающая покупка

Сделка, в которой намерения покупателя состоят в том, чтобы сократить или закрыть короткие позиции в данной акции или серии опционов.

Closing range Диапазон закрытия

Также известен как Range (диапазон). Максимальная и минимальная цена, или предложения на покупку и продажу, зарегистрированные в течение официального периода закрытия. См. также Settlement price (расчетная цена).

Closing sale Закрывающая продажа

Сделка, в которой намерения продавца состоят в том, чтобы сократить или закрыть длинные позиции в определенной акции или серии опционов.

Cluster analysis Кластерный анализ

Статистический метод, идентифицирующий группы акций с доходностью, характеризующейся высокой степенью корреляции внутри каждого кластера и относительным отсутствием корреляции между кластерами. В кластерном анализе выделяются такие группы, как акции роста, циклические акции, стабильные и энергетические акции.

Coefficient of determination Коэффициент детерминации

Мера того, насколько хорошо соотносятся зависимые и независимые переменные в регрессивном анализе. Например, процент от изменения доходности актива, объясняемый доходностью рыночного портфеля.

Coinsurance effect Эффект совместного страхования

Употребляется по отношению к тому факту, что слияние двух компаний снижает вероятность дефолта по долговым обязательствам обеих компаний.

Collar "Ошейник"

Верхний и нижний пределы процентной ставки векселя с плавающей ставкой.

Collateral Дополнительное обеспечение

Активы, которые можно будет изъять в случае дефолта (неплатежеспособности) заемщика.

Collateralized mortgage obligation (СМО) Обеспеченное ипотечное обязательство

Ценная бумага, обеспеченная пулом ценных бумаг, обеспеченных закладными. Структура пула предполагает наличие нескольких типов ценных бумаг с различными сроками погашения, называемых траншами. Основные выплаты по обеспечивающему пулу ценных бумаг используются для погашения облигаций на приоритетной основе, как обозначено в проспекте эмиссии. См. также Mortgage pass-through security (ипотечная ценная бумага, обеспеченная закладной).

Collateral trust bonds Облигация, обеспеченная ценными бумагами других компаний

Облигация, по которой эмитент (часто - холдинговая компания) в качестве обеспечения дает инвесторам право на удержание акций, векселей, облигаций или других финансовых активов. Ср. Mortgage bond (облигация, обеспеченная закладной).

Collection float Колебание инкассо

Негативное колебание инкассо в течение периода времени между тем, как чек депонируется на счет, и тем, как депонированные средства становятся доступными получателю.

Collection fractions Элементы сбора от продаж

Процент продаж текущего месяца, средства от которых поступили в течение месяца продажи и в каждый последующий месяц.

Collection policy Политика взыскания задолженности

Действия, предпринимаемые компанией для взыскания дебиторской задолженности.

Collective wisdom "Коллективная мудрость"

Сочетание всех индивидуальных мнений относительно стоимости ценной бумаги.

Comanager Со-управляющий (ко-менеджер)

Банк, следующий по рангу за главным управляющим банком в синдицированном еврокредите или выпуске международных облигаций. Со-управляющие могут ассистировать главному управляющему банку при назначении цены и эмиссии инвестиционного инструмента.

Combination matching Комбинированное согласование

Также называется Horizon matching (согласование "горизонта"). Разновидность мультипериодичной иммунизации и сопоставления потоков

наличности, предполагающая постоянное соответствие сроков погашения и сбалансированность наличности портфеля в течение первых нескольких лет.

Combination strategy Комбинированная стратегия

Стратегия, предполагающая одновременную покупку или продажу опционов на продажу ("пут25A02") и покупку ("колл) с одинаковой ценой исполнения и датой истечения. См. также Straddle (двойной опцион).

Commercial draft Коммерческая тратта

Требование платежа.

Commercial paper Коммерческие векселя

Краткосрочные необеспеченные векселя, выпускаемые корпорацией. Срок погашения коммерческих векселей, как правило, составляет не больше 270 дней. Наиболее распространенный срок погашения - от 30 до 50 дней и меньше.

Commercial risk Коммерческий риск

Риск того, что иностранный должник не сможет погасить задолженность в силу каких-либо коммерческих причин, например, банкротства.

Commission Комиссия

Вознаграждение, выплачиваемое брокеру за исполнение сделки, определяемое на основе количества акций, облигаций, опционов и/или их стоимости в долларовом выражении. В 1975 г. в результате дерегулирования (снижения степени вмешательства государства в экономику) появились дисконтные (вексельные) брокеры, которые взимали меньшую комиссию, чем брокеры, предоставляющие весь спектр услуг. Брокеры, предоставляющие весь спектр услуг, помимо всего прочего, оказывают консультационные услуги и, как правило, имеют в своем распоряжении штат аналитиков, отслеживающих определенные отрасли промышленности. Дисконтные же брокеры просто исполняют заказы клиентов, как правило, не предлагая своего мнения по поводу заказываемых акций. Также известна как Round-turn (оборот).

Commission broker Брокер–комиссионер

Брокер, работающий на торговой площадке биржи, выступающий в качестве агента определенной брокерской компании и покупающий или продающий акции для этой брокерской компании на комиссионной основе.

Commission house Биржевая брокерская компания

Компания, которая покупает или продает фьючерсные контракты от лица клиентов. См. также Futures commission merchant (торговец фьючерсами, работающий за комиссию), Omnibus account (неоднородный счет).

Commitment Поручение

Брокер имеет поручение в том случае, когда он берет на себя обязательство принять или выполнить поставку по фьючерсному контракту. См. также Open interest (открытая позиция).

Commitment fee Комиссионные за обязательство предоставить кредит

Вознаграждение, выплачиваемое коммерческому банку за юридически оформленное обязательство предоставить средства, которые еще не были выделены.

Committee, AIMR Performance Presentation Standards Implementation

Комитет, Исполнительный комитет по стандартам представления эффективности (портфеля) при Ассоциации инвестиционного управления и исследований

Отвечает за интерпретацию, пересмотр и обновление Стандартов представления эффективности при АИУИ для представления эффективности портфеля.

Commodities Exchange Center (CEC) Центр товарных бирж

Местонахождение пяти Нью-Йоркских срочных товарных бирж: Товарной биржи, Нью-Йоркской товарной биржи, Хлопковой биржи Нью-Йорка, Нью-Йоркской биржи кофе, сахара и какао и Нью-Йоркской срочной финансовой биржи.

Commodity Товар

Продукты питания, металлы или другие материальные товары, которые инвесторы могут покупать или продавать, как правило, посредством фьючерсных контрактов.

Common-base-year analysis

Анализ отчетности на основе первого отчетного года

Представление бухгалтерской отчетности за несколько лет в виде процентов от сумм первого отчетного года.

Common market Общий рынок

Соглашение между двумя и более странами, разрешающее свободное обращение капитала и рабочей силы, а также товаров и услуг.

Common shares (common stock) Обыкновенные акции

В целом, существует два типа акций – обыкновенные и привилегированные. Обыкновенные акции - это ценные бумаги, предоставляющие право на владение собственным капиталом компании. Обыкновенные акции, как правило, дают инвестору право голоса по таким вопросам, как выборы директоров, а также дают акционеру право на часть прибыли в виде дивидендов или повышения стоимости капитала (ценных бумаг). По обыкновенным акциям выплачивается дискреционный дивиденд (размер дивиденда предлагается советом директоров и утверждается на акционерном собрании).

Common-size analysis Процентный анализ

Представление статей баланса в виде процента от общей суммы активов, а статей отчета о прибылях и убытках – в виде процента от общей суммы продаж.

Common size statement Процентный финансовый отчет

Финансовый отчет, в котором все статьи приводятся в процентах от основной цифры. Подобная форма используется с целью анализа тенденций и изменяющихся соотношений между статьями финансовой отчетности.

Например, все статьи ежегодного отчета о прибылях и убытках могут быть представлены в виде процентов от чистых продаж.

Common stock equivalent Эквивалент обыкновенной акции

Конвертируемая ценная бумага, которая торгуется как обыкновенная акция, поскольку курсовая стоимость обыкновенных акций, на которые заключен опционный контракт, высока.

Common stock market Рынок обыкновенных акций

Рынок, где торгуются только обыкновенные акции.

Common stock/other equity

Обыкновенные акции/другой собственный капитал

Стоимость обыкновенных акций, находящихся в обращении, рассчитанная по номинальной стоимости, плюс нераспределенная прибыль. Также называется акционерным капиталом (Shareholders' equity).

Common stock ratios Коэффициенты доли обыкновенных акций

Коэффициенты, предназначенные для определения доли прибыли, на которую имеет право акционер (поток наличности на акцию), а также доли собственного капитала компании, принадлежащей акционеру (балансовая стоимость на акцию).

Company-specific risk Риск для данной компании

См. Unsystematic risk (несистематический риск).

Comparative credit analysis Сравнительный кредитный анализ

Метод анализа, согласно которому компания сравнивается с другими компаниями с определенным долговым рейтингом для получения соответствующего финансового коэффициента.

Comparison universe Совокупное сравнение

Совокупность управляющих денежными потоками с похожим инвестиционным стилем, используемая для оценки относительной эффективности работы портфельного менеджера.

Compensating balance Компенсационный остаток

Избыточный остаток, который остается в банке в качестве косвенной компенсации за предоставленные ссуды или услуги.

Competence Компетенция

Необходимые способности или соответствие чьим-либо нуждам. Обладание способностями, необходимыми для достижения определенной цели или завершения проекта.

Competition Конкуренция

Внутри- или межрыночное соперничество между компаниями, целью которого является завоевание большей доли одного и того же сегмента рынка.

Competitive bidding Конкурентная заявка

Процесс выставления ценных бумаг на продажу, предполагающий выставление брокерскими компаниями конкурирующих заявок на покупку акций, которые эмитент хочет продать.

Competitive offering Конкурентное предложение

Предложение ценных бумаг к продаже посредством конкурентной заявки.

Complete capital market Полный рынок капиталов

Рынок, на котором существует определенная легко реализуемая (ликвидная) ценная бумага на каждый возможный случай.

Complete portfolio Полный портфель

Весь портфель, включая рискованные и безрисковые активы.

Completion bonding Залог завершения

Страхование, обеспечивающее успешное выполнение контракта на строительство.

Completion risk Риск завершения

Риск того, что проект не будет успешно введен в действие.

Completion undertaking Обязательство завершения

Обязательство либо (1) завершить проект таким образом, чтобы он отвечал определенным критериям качества к определенной дате или раньше, либо (2) погасить задолженность по проекту в случае, если проект не отвечает требуемым критериям.

Composition Компромиссное соглашение

Добровольное соглашение на реструктуризацию задолженности компании, в результате чего задолженность уменьшается.

Compounding frequency Частота составляющих

Число составляющих периодов года. Например, квартальная составляющая имеет частоту 4.

Compounding period Составляющий период

Длина периода времени (например, квартал, в случае квартальной составляющей), истекающего до выплаты сложного процента.

Compound interest Сложный процент

Процент, выплачиваемый на проценты, начисленные ранее, а также на основную сумму.

Compound option Сложный опцион

Опцион на опционный контракт.

Comprehensive due diligence investigation Всестороннее исследование достоверности предоставляемой информации

Исследование финансовой деятельности компании в связи с эмиссией ценных бумаг с целью определения достоверности информации о деятельности, финансовом состоянии и перспективах компании, представленной в проспекте эмиссии.

Concentration account Счет концентрации

Единый централизованный счет, на который переводятся средства из региональных отделений.

Concentration services Услуги концентрации

Перевод наличности из различных региональных отделений на единый счет концентрации, с которого производятся выплаты и инвестиции.

Concession agreement Концессионное соглашение

Договоренность между компанией и правительством страны, в которой она

действует, относительно правил, по которым компания может действовать в данной стране.

Conditional sales contracts Условные контракты купли-продажи

Схожи с доверительными сертификатами на оборудование (Equipment trust certificates), за исключением того, что кредитором является либо производитель оборудования, либо банк или финансовая компания, которому (ой) производитель продал условный контракт купли-продажи.

Confidence indicator Индикатор доверия

Мера доверия инвестора к экономике и рынку ценных бумаг. Низкий или снижающийся уровень доверия рассматривается многими техническими аналитиками как понижательный знак.

Confidence level Уровень доверия

Степень уверенности в том, что определенная частота сбоев не превышает.

Confirmation Подтверждение (ТА)

Наблюдается, когда один или несколько индикаторов подтверждают показания другого индикатора.

Confirmation Подтверждение (сделки)

Письменный документ, который следует за каждой сделкой на рынке ценных бумаг. Подтверждение выпускается сразу после заключения сделки. В данном документе определяются дата расчетов, условия, комиссия и т.д.

Conflict between bondholders and stockholders

Конфликт между держателями облигаций и акционерами

Интересы данных двух групп в корпорации могут конфликтовать. Источники конфликта включают в себя дивиденды, деформацию инвестиций и недостаточное инвестирование. Подобные конфликты решаются с помощью защитных условий в соответствующих соглашениях.

Congestion zone or band Область или полоса застоя (ТА)

Период горизонтального движения цен в пределах относительно узкой ценовой полосы.

Conglomerate Конгломерат

Компания, сфера деятельности которой включает в себя два и более не связанных друг с другом вида коммерческой деятельности.

Conglomerate merger Конгломератное слияние

Слияние двух или более компаний, сферы деятельности которых не связаны друг с другом.

Consensus forecast Согласованный (совокупный) прогноз

Среднее от всех прогнозов для данной компании, сделанных финансовыми аналитиками.

Consol Консоль

Правительственные облигации без определенного срока погашения, популярны в Великобритании. Формула назначения цены подобных облигаций довольно проста. Цена облигации равна платежу по консоли, поделенному на доходность к погашению.

Consolidation Консолидация

Объединение двух или более компаний с целью образования совершенно нового юридического лица.

Consolidation Консолидация (ТА)

То же, что и область застоя. Консолидация, однако, предполагает продолжение предшествующей тенденции.

Consortium banks Банк, временно созданный несколькими финансовыми учреждениями (банковский консорциум)

Дочерняя структура торговых банков, созданная несколькими банками, которые могут быть зарегистрированы в разных странах. Банковские консорциумы наиболее распространены на европейском рынке и ведут активную деятельность в области синдицированного кредитования.

Constant-growth model Модель постоянного роста

Также называется моделью Гордона-Шапиро. Применение модели дивидендного дисконта, которая учитывает (1) фиксированную ставку роста будущих дивидендов и (2) единую ставку дисконтирования.

Consumer credit Потребительский кредит

Кредит, предоставленный компанией потребителям на покупку товаров или услуг. Также называется розничным кредитом.

Consumer Price Index Индекс потребительских цен

Данный индекс определяет цены на потребительские товары и услуги и является мерой темпа роста инфляции в США. Индекс цен на потребительские товары каждый месяц публикуется Министерством труда США.

Contango Контанго

Состояние рынка, при котором цены на фьючерсные контракты выше при более отдаленных сроках поставки.

Contingent claim Непредвиденное (условное) требование

Требование, которое может быть предъявлено только в том случае, если происходит одно или несколько оговоренных событий.

Contingent deferred sales charge (CDSC)

Условная плата за будущие расходы

Формальное название надбавки к рыночной стоимости ценной бумаги, взимаемой возвратным фондом.

Contingent immunization Условная иммунизация

Соглашение, согласно которому управляющий денежными средствами действует в рамках активной стратегии управления портфелем облигаций до тех пор, пока обратный инвестиционный процесс не приводит к тому, что доступная на тот момент потенциальная доходность начинает снижаться к уровню чистого резервирования. По достижении этой точки управляющий обязан перейти к стратегии иммунизации, чтобы зафиксировать доходность на уровне чистого резервирования.

Contingent pension liability Условные пенсионные обязательства

Согласно соглашению ERISA, компания обязана выделить участникам проекта до 39% от чистой стоимости компании.

Continuation patterns Модели продолжения тенденции (ТА)

Это модели, указывающие на продолжение предшествующей тенденции. Такой моделью является, например, флаг.

Continuous compounding Непрерывный расчет будущей стоимости

Процесс аккумуляции временной стоимости денежных средств, переведенных вовремя на непрерывной, или моментальной, основе. Процент начисляется постоянно, и в каждый момент времени на только что начисленный процент сразу же начинается начисление другого процента.

Continuous random variable Непрерывная случайная переменная

Случайная переменная, которая может принимать любое дробное значение в рамках означенного диапазона, в противоположность дискретной переменной.

Contract Контракт

Термин, обозначающий торговую единицу финансовой или товарной срочной сделки. Также обозначает принятое на бирже действительное двустороннее соглашение между покупателем и продавцом в сделке.

Contract month Контрактный месяц

Месяц, в течение которого может быть исполнен фьючерсный контракт, посредством приема или совершения поставки.

Contribution margin Маржа валовой прибыли

Разница между изменяющимися доходами и изменяющимися расходами.

Control Контроль (контрольный пакет)

50% голосующих акций плюс один голос.

Controlled disbursement Контролируемые выплаты

Услуга, заключающаяся в единичном предоставлении чеков каждый день (как правило, в первой половине дня).

Controlled foreign corporation (CFC)**Контролируемая иностранная корпорация**

Иностранная компания, более 50% голосующих акций которой принадлежат американским акционерам. При этом каждый из них владеет более чем 10% голосами.

Controller Контролер (главный бухгалтер компании)

Корпоративный менеджер, ответственный за бухгалтерскую деятельность компании.

Convenience yield Удобная доходность

Дополнительные преимущества, которые компания получает от владения товаром, а не срочным контрактом.

Conventional mortgage Обычная закладная

Ссуда, основанная на кредите заемщика и обеспечении закладной.

Conventional pass-throughs Обычные ценные бумаги, обеспеченные закладными

Также называются Private-label pass-throughs (закрытые ценные бумаги, обеспеченные закладными). Любые ипотечные ценные бумаги, обеспеченные закладными, не гарантированные правительственными учреждениями.

Conventional project Обычный проект

Проект, потоки наличности которого на начальном этапе имеют отрицательное значение (отток наличности). Однако ожидается, что впоследствии поток наличности примет положительное значение (приток наличности).

Conventional statement Обычная отчетность

Годовая отчетность, составляемая компанией, занимающейся страхованием жизни, в каждом штате (государстве), где она функционирует, в соответствии с нормами, принятыми в данном штате (государстве). Отчетная и сопутствующая ей документация показывает, помимо прочего, активы, обязательства и активное сальдо отчитывающейся компании.

Convergence Сближение

Движение цены фьючерсного контракта по направлению к цене базисного актива. Изначально цена контракта всегда выше по причине срочной стоимости. Однако по мере приближения даты исполнения контракта цена фьючерса и цена актива сближаются.

Conversion factors Коэффициенты конверсии

Правила, установленные Чикагской товарной биржей для назначения фактурной цены каждого выпуска казначейских ценных бумаг, подлежащего поставке по фьючерсному контракту на казначейские обязательства.

Conversion parity price Паритетная цена конверсии

См. Market conversion price (рыночная цена конверсии).

Conversion premium Конверсионная премия

Процент, на который цена конверсии конвертируемой ценной бумаги превышает доминирующую на рынке курсовую стоимость обыкновенной акции на момент выпуска конвертируемой бумаги.

Conversion ratio Коэффициент конверсии

Количество обыкновенных акций, которые получит держатель ценной бумаги после исполнения опциона "колл" на конвертируемые ценные бумаги.

Conversion value Конверсионная стоимость

Также называется паритетной стоимостью (parity value). Стоимость конвертируемой ценной бумаги, если бы она была конвертирована немедленно.

Convertibility Конвертируемость

Степень свободы обмена валюты без ограничений или контроля со стороны правительства.

Convertible bond Конвертируемая облигация

Облигация, которая может быть конвертирована в обыкновенную акцию по выбору ее держателя.

Convertible eurobond Конвертируемая еврооблигация

Еврооблигация, которая может быть конвертирована в другие активы, зачастую посредством исполнения прилагаемого варранта.

Convertible exchangeable preferred stock

Конвертируемая привилегированная акция, подлежащая обмену

Конвертируемая привилегированная акция, которая может быть обменена, по выбору эмитента, на конвертируемую облигацию с идентичными конверсионными характеристиками.

Convertible preferred stock Конвертируемая привилегированная акция

Привилегированная акция, которая может быть конвертирована в обыкновенную по выбору ее держателя.

Convertible price Конвертируемая цена

Обозначенная в контракте цена за акцию, по которой конвертируемые ценные бумаги могут быть конвертированы в обыкновенные акции.

Convertible security Конвертируемая ценная бумага

Ценная бумага, которая может быть конвертирована в обыкновенную акцию по выбору держателя бумаги, в том числе, конвертируемая облигация и конвертируемая привилегированная акция.

Convex Выпуклый

Подобный очертаниям кривой. Обычно употребляется применительно к кривой отношения цены облигации к требуемой доходности облигаций, свободных от опциона.

Core competency Основная компетенция

Основная область компетенции. Строго определенные области или задачи, в которых компания или предприятие превосходит остальных. Основные области специализации.

Corner a Market Скупать рынок со спекулятивными целями

Скупать товары или акции в объемах, достаточных для того, чтобы можно было манипулировать их ценой.

Corporate acquisition Корпоративное поглощение

Поглощение (приобретение) одной компанией другой компании.

Corporate bonds Корпоративные облигации

Долговые обязательства, выпускаемые корпорацией.

Corporate charter Устав компании

Юридический документ, учреждающий компанию.

Corporate finance Корпоративные финансы

Одна из трех финансовых дисциплин. Занимается анализом деятельности компании (включая как инвестиционные решения, так и решения по финансированию) с точки зрения данной компании.

Corporate financial management Корпоративно-финансовый менеджмент

Использование потенциала финансового руководства корпорации для создания и поддержки ее стоимости посредством принятия решений и качественного управления ресурсами.

Corporate financial planning Корпоративное финансовое планирование

Финансовое планирование, проводимое компанией и включающее в себя подготовку к исполнению как долгосрочных, так и краткосрочных планов.

Corporate processing float

Период времени, необходимый для выполнения клиентских платежей

Период времени между получением денег от клиента и депонированием чека

клиента на банковский счет компании. Период времени, необходимый для выполнения клиентских платежей.

Corporate taxable equivalent

Корпоративный налогооблагаемый эквивалент

Норма прибыли паритетной облигации, необходимая для того, чтобы доходность к погашению после налогообложения была равна доходности облигации выигрышного займа или дисконтной облигации.

Corporate tax view Теория корпоративного налога

Теория, согласно которой двойное (корпоративное и индивидуальное) налогообложение доходности акций (собственного капитала) приводит к тому, что долговые обязательства становятся более дешевым методом финансирования.

Corporation Корпорация

Юридическое лицо, отличное от своих владельцев. Помимо прочего, корпорация имеет право на владение активами, принятие на себя обязательств и продажу ценных бумаг.

Correlation Корреляция

См. Correlation coefficient (коэффициент корреляции).

Correlation coefficient Коэффициент корреляции

Стандартная статистическая мера зависимости двух случайных переменных, определяемая как ковариация, деленная на стандартные отклонения двух переменных.

Cost-benefit ratio Отношение издержек и прибыли

Чистая текущая стоимость инвестиции, деленная на ее стартовую стоимость. Также называется индексом прибыльности.

Cost company arrangement Соглашение о стоимости компании

Соглашение, согласно которому акционеры проекта получают продукцию бесплатно, но при этом оплачивают все операционные и финансовые затраты проекта.

Cost of capital Стоимость капитала

Требуемый доход по проекту бюджета долгосрочных капиталовложений компании.

Cost of carry Стоимость финансирования срочной позиции

См. Net financing cost (чистая стоимость финансирования).

Cost of equity Стоимость основного капитала

Требуемая норма прибыли для инвестирования 100% основного капитала.

Cost of funds Стоимость денежных средств

Процентная ставка, связанная с заимствованием денежных средств.

Cost of lease financing Стоимость лизингового финансирования

Внутренняя норма прибыли аренды.

Cost of limited partner capital

Стоимость капитала партнера с ограниченной ответственностью

Дисконтная ставка, уравнивающая входящие и исходящие потоки капитала, инвестированного партнерами с ограниченной ответственностью.

Counterparties Противные стороны Стороны в свопе процентных ставок.

Counterpart items Встречные статьи

В платежном балансе встречные статьи аналогичны неоплаченным трансфертам в текущем счете. Они появляются в силу двойственности системы ведения платежного баланса и относятся к коррекции резервов по причине обналичивания или демонетизации золота, размещения или отмены Специальных прав заимствования, или переоценки различных компонентов суммарных резервов.

Counterparty Противная сторона

Противоположная сторона в сделке.

Counterparty risk Риск банкротства партнера

Риск того, что вторая сторона, заключающая соглашение, окажется неплатежеспособной. В случае опционных контрактов, - риск покупателя опциона, заключающийся в том, что продавец опциона не сможет купить или продать активы, обеспечивающие опцион, в соответствии с договоренностью.

Counter trade Бартерный обмен

Обмен товаров на другие товары, а не наличная оплата. Бартер.

Country beta "Бета" определенной страны

Ковариация нормы прибыли национальной экономики и нормы прибыли мировой экономики, деленные на девиату мировой экономики.

Country economic risk

Экономический риск, связанный с определенной страной

События в национальной экономике, которые могут повлиять на результаты международной финансовой сделки.

Country financial risk

Финансовый риск, связанный с определенной страной

Способность национальной экономики собрать достаточную сумму в иностранной валюте для погашения процентов и основной суммы иностранной задолженности.

Country risk Риск, связанный с определенной страной

Общий уровень политической и экономической нестабильности в стране, отражающийся на стоимости кредитов или инвестиций, предоставляемых данной стране.

Country selection Выбор страны

Вид активного международного менеджмента, позволяющий оценить влияние специфики страны на отдачу от инвестиций при инвестировании в наиболее ликвидные рынки мира

Coupon Купон

Периодические процентные выплаты держателям облигаций в течение всего периода существования облигации.

Coupon equivalent yield Доходность, эквивалентная купону

Реальная стоимость процента, при расчете которой за основу берутся 365 дней в году.

Coupon payments Купонные выплаты

Процентные выплаты по облигациям.

Coupon rate Ставка купона

Применительно к облигациям, векселям и ценным бумагам с фиксированной процентной ставкой, - определенная процентная ставка дохода, который, как правило, выплачивается два раза в год.

Covariance Ковариация (согласованное отклонение)

Статистический параметр, измеряющий степень совместного изменения случайных переменных.

Covenants Условия договора

Статьи соглашения о выпуске облигационного займа или эмиссии привилегированных акций, которые обязывают эмитента облигаций или привилегированных акций к определенным действиям (утвердительные условия) или ограничивают возможность определенных действий со стороны эмитента (отрицательные условия).

Cover Покрытие

Покупка контракта с целью компенсации ранее открытой короткой позиции.

Coverage ratios Коэффициенты покрытия

Коэффициенты, используемые для проверки адекватности потоков наличности, порожденных доходами, при выполнении долговых и арендных обязательств, в том числе, коэффициент процентного покрытия и коэффициент покрытия постоянных издержек.

Covered call Покрытый "колл" (Покрытая позиция)

Короткая позиция по опциону "колл", в которой продавцу опциона принадлежат все обеспечивающие акции, представленные в контракте. Покрытые позиции, как правило, снижают риск, которому подвергается продавец опциона, поскольку в этом случае нет необходимости покупать акции по рыночной цене, если держатель опциона решит его исполнить.

Covered call writing strategy Стратегия покрытых позиций

Стратегия, суть которой сводится к продаже опциона "колл" на акции, которые инвестор имеет в своем портфеле. См. также Covered or hedge option strategies (стратегии покрытых или хеджированных опционов).

Covered interest arbitrage Покрытый процентный арбитраж

Менеджер портфеля инвестирует долларовые средства в инструменты, деноминированные в иностранной валюте, и хеджирует появляющийся в результате этой операции валютный риск посредством обмена доходов от инвестиционного форварда на доллары США.

Covered or hedge option strategies**Стратегии покрытых или хеджированных опционов**

Стратегии, предполагающие как позицию в опционе, так и позицию в обеспечивающих акциях, организованные таким образом, чтобы одна позиция помогала компенсировать любые неблагоприятные ценовые изменения в другой. Включают в себя покрытую продажу покрытого опциона "колл" (covered call writing) и покупку с целью защиты опциона

"пут" (protective put buying). См. также Naked strategies (непокрытые стратегии).

Covered put **Покрытый опцион "пут"**

Позиция по опциону "пут", в которой продавец опциона также имеет позицию в соответствующих акциях или депозиты в наличном счете, наличности или эквивалентах наличности, в сумме равные цене исполнения опциона. В этом случае риск продавца опциона снижается, поскольку необходимые денежные средства или акции уже имеются в наличии. В случае, если держатель опциона "пут" решит исполнить опцион, риск продавца опциона гораздо ниже риска, возможного при непокрытом опционе "пут".

Cramdown **"Проталкивание"**

Право комиссии по банкротству утвердить план реорганизации, несмотря на возражения части кредиторов.

Crawling peg **"Ползущая привязка"**

Система автоматического пересмотра обменного курса. В основе ее работы лежит установленная номинальная стоимость, вокруг которой курс может колебаться вплоть до данного процента. Номинальная стоимость регулярно пересматривается в соответствии с формулой, определенной властями.

Credible signal **Достоверный источник (сигнал)**

Источник, дающий точную информацию. Сигнал, который выделяется среди остальных.

Credit **Кредит**

Денежные средства, данные займы.

Credit analysis **Кредитный анализ**

Процесс анализа информации по компаниям и эмиссиям облигаций, проводимого с целью оценки способности эмитента выполнить свои договорные обязательства в будущем. См. также Default risk (риск дефолта).

Credit enhancement **Усиление кредита**

Покупка финансовой гарантии крупной страховой компании с целью привлечения капитала.

Crediting rate **Ставка кредитования**

Процентная ставка по страховому полису инвестиционного типа.

Creditor **Кредитор**

Заимодаделец.

Credit period **Срок кредита**

Длительность периода времени, на который клиенту предоставляется кредит.

Credit risk **Кредитный риск**

Риск того, что эмитент долговых ценных бумаг или заемщик могут оказаться не в состоянии выполнить свои обязательства, или того, что выплаты не будут совершены в соответствии с условиями соглашения. См. также Default risk (риск дефолта).

Credit scoring **Определение платежеспособности заемщика**

Статистический метод, заключающийся в суммировании нескольких финансовых характеристик для получения единого показателя кредитоспособности клиента.

Credit spread Кредитный спред

См. также Quality spread (качественный спред)

Cross-border risk Международный риск

Имеет отношение к нестабильности доходов от международных инвестиций, связанной с событиями в определенной стране, в противоположность событиям, имеющим отношение исключительно к определенному экономическому или финансовому агенту.

Cross default Перекрестный дефолт (условие кредитного соглашения)

Условие кредитного соглашения, согласно которому невыполнение одного долгового обязательства рассматривается как дефолт и по другому долговому обязательству.

Cross hedging Перекрестное хеджирование

Практика хеджирования фьючерсного контракта способом, отличающимся от способа хеджирования, примененного к активам, лежащим в основе контракта.

Cross holdings Перекрестное владение (акциями)

Одна компания является держателем акций другой компании.

Crossover Пересечение (ТА)

Происходит, когда более быстрый индикатор пересекает более медленный снизу вверх (бычье пересечение) или сверху вниз (медвежье пересечение). Например, если 5-дневное скользящее среднее пересекает 13-дневное сверху вниз, то это медвежье пересечение.

Crossover rate Перекрестная норма прибыли

Прибыль, при которой два альтернативных проекта имеют одинаковую чистую текущую стоимость

Cross rates Кросс-курсы

Обменный курс одной валюты к другой, выраженный как отношение двух обменных курсов, рассчитанных через третью валюту.

Cross-sectional approach Перекрестный метод

Статистическая методология, применяемая сразу к нескольким компаниям на определенный момент времени.

Crown jewel "Драгоценность короны"

Особенно прибыльная и, таким образом, особенно ценная корпоративная единица или актив компании.

Cum dividend "С дивидендом"

(продажа акций с правом получения очередных дивидендов)

Cum rights "С правами"

(продажа акций с предоставлением покупателю всех прав акционера)

Cumulative abnormal return (CAR) Кумулятивный доход сверх нормы

Сумма различий между ожидаемой доходностью акции и реальной

доходностью, которая зависит от различных новостей, объявляемых на рынке.

Cumulative dividend feature Кумулятивное требование к дивидендам

Требование, согласно которому любые невыплаченные дивиденды по привилегированным акциям должны быть полностью выплачены до того, как будут произведены любые дивидендные выплаты по обыкновенным акциям.

Cumulative preferred stock Кумулятивные привилегированные акции

Привилегированные акции, дивиденды по которым накапливаются, если эмитент не выплачивает их вовремя. См. также Non-cumulative preferred stock (некумулятивные привилегированные акции).

Cumulative probability

distribution Распределение кумулятивной вероятности.

Функция, показывающая вероятность того, что случайная переменная достигнет значения, меньшего или равного каждому значению, которое может принимать случайная переменная.

Cumulative Translation Adjustment (CTA) account

Кумулятивный переводной корректировочный счет (КПК)

Статья в переводном балансе, которая отражает накопленные за несколько лет прибыль и/или убытки от переводных операций. Наличие счета КПК обязательно по правилу №52 FASB.

Cumulative voting Кумулятивное голосование

Система голосования при избрании директоров компании, предполагающая, что число голосов, принадлежащих акционеру, равно количеству принадлежащих ему акций, умноженному на число кандидатов.

Currency Валюта

Деньги.

Currency arbitrage Валютный арбитраж

Использование преимуществ расхождения валютных курсов на различных денежных рынках посредством покупки валюты на одном рынке и ее продажи на другом.

Currency basket "Валютная корзина"

Стоимость портфеля, составленного из определенного количества отдельных валют, используемая в качестве основы для определения рыночной стоимости другой валюты. Также называется "валютным коктейлем".

Currency future Валютный срочный контракт

Финансовый фьючерсный контракт на поставку определенной иностранной валюты.

Currency option Валютный опцион

Опцион на покупку или продажу иностранной валюты.

Currency risk Валютный риск

См. Exchange rate risk

Currency risk sharing Распределение валютного риска Соглашение, заключаемое участниками сделки, согласно которому стороны разделяют

валютный риск, связанный со сделкой. Данное соглашение предполагает, что к сделке прилагается также контракт на хеджирование.

Currency selection Выбор валюты

Распределение активов, при котором инвестор делает выбор между инвестициями, деноминированными в разных валютах.

Currency swap Валютный своп

Соглашение, предполагающее обмен серией определенных платежных обязательств, деноминированных в одной валюте, на платежные обязательства, деноминированные в другой валюте.

Current account Текущий счет

Чистый поток товаров, услуг и односторонних операций между странами.

Current assets Текущие активы

Стоимость наличности, дебиторской задолженности, материальных и товарных запасов, легко реализуемых ценных бумаг и других активов, которые могут быть конвертированы в наличность меньше, чем за 1 год.

Current coupon Текущий купон

Облигация, цена продажи которой равна или близка к номинальной стоимости. То есть, облигация с купоном, доходность которого близка доходности, предлагаемой на данный момент по новому выпуску облигаций со сходными сроками погашения и кредитным риском.

Current-coupon issues Эмиссии с текущим купоном

См. Benchmark issues (базовые эмиссии)

Current issue Текущий выпуск

По отношению к казначейским ценным бумагам, - самый последний выпуск, выставленный на аукцион. Как правило, бумаги текущих выпусков торгуются более активно, чем бумаги выпусков, ранее выставленных на аукцион.

Current liabilities Текущие обязательства

Сумма задолженности по заработной плате, выплате процентов, счетам к оплате, а также остальная задолженность, которая должна быть погашена в течение 1 года.

Current maturity Текущий срок погашения

Текущий период времени до погашения долговых инструментов, находящихся в обращении.

Current/noncurrent method Текущий/нетекучий метод

Согласно данному методу пересчета валютных средств, все текущие активы и обязательства дочерней структуры пересчитываются в национальную валюту головной компании по текущему обменному курсу, тогда как нетекучие активы и обязательства пересчитываются по историческому курсу, то есть по курсу, действовавшему на момент приобретения актива или обязательства.

Current rate method Метод текущего курса Данный метод пересчета валютных средств предполагает, что все статьи баланса и отчета о прибылях

и убытках, деноминированные в иностранной валюте, пересчитываются по текущему курсу.

Current ratio Коэффициент текущей ликвидности

Показатель платежеспособности по краткосрочному долгу. Определяется как отношение текущих активов к текущим обязательствам. Чем выше коэффициент, тем более ликвидна компания.

Current yield Текущая доходность

Применительно к облигациям и векселям, - ставка купона, деленная на рыночную стоимость облигации.

Cushion bonds Облигации с "подстраховкой"

Облигации с высоким купоном, которые торгуются исключительно с умеренной премией, поскольку подлежат выкупу по цене ниже цены, по которой могли бы торговаться сравнимые облигации, не подлежащие выкупу. Облигации с "подстраховкой" предлагают относительную защиту в случае падения рынка.

Custodial fees Попечительские сборы

Комиссии, взимаемые организацией, у которой ценные бумаги инвестора находятся на доверительном хранении.

Customary payout ratios

Обычные коэффициенты выплаты прибыли в виде дивидендов

Ряд коэффициентов выплаты прибыли в виде дивидендов, которые обычно основаны на анализе сравнимых компаний.

Customized benchmark "Приспособленный" базовый показатель

Базовый показатель, который призван соответствовать требованиям и долгосрочным задачам клиента.

Customs union Таможенный союз

Соглашение между двумя и более странами об установлении общего внешнего тарифа и отмене ограничений на торговлю для членов союза.

D

Date of payment Дата платежа

Дата, когда высылаются чеки с дивидендным платежом.

Date of record Дата регистрации

Дата внесения записи об акционере в реестр учета акций, начиная с которой акционеры имеют право на получение дивидендов или другие права.

Dates convention Конвенция дат

Потоки наличности считаются полученными на определенную дату – дата 0, дата 1, и т.д., - в противовес конвенции конца года.

Day order Заказ, имеющий силу только один день

Заказ на покупку или продажу ценных бумаг, который автоматически теряет силу, если он не может быть исполнен в день его поступления.

Days in receivables "Дней к погашению задолженности"

Средний период сбора (средний период погашения задолженности).

Days' sales in inventory ratio

Отношение продаж за один день к общей стоимости портфеля

Отношение средней суммы продаж за один день к общей стоимости портфеля.

Days' sales outstanding Неоплаченные продажи в суточном выражении

Средний период сбора (средств от продаж).

Day trading Дневная операция

Употребляется по отношению к установлению и ликвидации одной и той же позиции или позиций в течение одного торгового дня.

DCF См. Discounted cash flows (дисконтированные потоки наличности)

Dead cat bounce "Судороги мертвого кота"

Небольшой скачок вверх на рынке "медведей".

Dealer Дилер

Юридическое лицо, выражающее готовность и желание покупать ценные бумаги на свое имя (по своей предлагаемой цене) или продавать их от своего имени (по своей запрашиваемой цене).

Dealer loan Дилерский кредит

Однодневный обеспеченный кредит, предоставляемый дилеру, финансирующему свои позиции посредством заимствования средств у банка денежного рынка.

Dealer market Дилерский рынок

Рынок, на котором трейдеры, специализирующиеся на определенных товарах, покупают и продают активы от своего имени.

Dealer options Дилерские опционы

Внебиржевые опционы, например, опционы, предлагаемые правительством и дилерами, работающими с ценными бумагами, обеспеченными залогом.

Debenture bond Облигация без специального обеспечения

Необеспеченная облигация, держатель которой претендует на право генерального кредитора на все активы эмитента, в отношении которых не было специально оговорено, что они используются в качестве обеспечения других долговых обязательств. Ср. Subordinated debenture bond, (субординационная облигация без специального обеспечения) и Collateral trust bonds (облигации, обеспеченные ценными бумагами других компаний).

Debt Долг (задолженность)

Заимствованные денежные средства.

Debt capacity Способность погасить долг

Способность заимствования средств. Сумма, которую фирма может заимствовать вплоть до того момента, когда стоимость этой фирмы перестает расти.

Debt displacement Замещение долга

Объем заимствованных средств, которые замещает аренда. Компании с большими объемами аренды вынуждены сокращать объемы заимствования.

Debt/equity ratio Отношение заемных средств к собственным средствам

Индикатор финансового левереджа. Используется для сравнения активов, предоставленных кредиторами, с активами, предоставленными акционерами.

Рассчитывается как отношение долгосрочной задолженности к быкновенному акционерному капиталу.

Debtholder Держатель долговых обязательств

См. Bondholder (держатель облигаций).

Debt instrument Долговой инструмент

Актив, требующий фиксированных долларовых платежей, например, правительственная или корпоративная облигация.

Debt leverage Долговой левередж

Рост доходности собственных средств в том случае, если капиталовложение или компания финансируются частично за счет заимствованных средств.

Debt limitation Долговое ограничение

Облигационное соглашение, которое в том или ином виде ограничивает способность компании привлекать дополнительные заемные средства.

Debt market Рынок долговых обязательств

Рынок, на котором торгуются долговые инструменты.

Debtor in possession "Должник во владении"

Компания, которая продолжает свою деятельность в соответствии со статьей процедуры банкротства.

Debtor-in-possession financing Финансирование "должника во владении"

Новое заимствование средств компанией в период действия статьи процедуры банкротства.

Debt ratio Коэффициент задолженности

Отношение суммарной задолженности к суммарным активам.

Debt relief Облегчение долгового бремени

Сокращение основных и/или процентных выплат по кредитам LDC.

Debt securities Ценные бумаги, являющиеся долговым свидетельством

Долговые расписки, создаваемые в результате транзакций типа заимствования: коммерческие бумаги, банковские депозитные сертификаты, векселя, облигации и другие инструменты.

Debt service Обслуживание долга

Выплата процентов плюс возврат кредиторам основной части долга, то есть погашение задолженности.

Debt-service coverage ratio Коэффициент покрытия обслуживания долга

Доходы до вычета процентов и налогов плюс 1/3 от расходов на аренду, деленные на затраты на выплату процентов плюс 1/3 от расходов на аренду, к чему прибавляется количество выплат по основной части долга, деленное на единицу минус ставка налога.

Debt service parity approach Паритетный подход к обслуживанию долга

Метод анализа, подразумевающий, что рассматриваемые альтернативы обеспечат компании точное такой же график выплат по задолженности (как процентных, так и основных) после налогообложения.

Debt swap Своп долговых обязательств

Ряд сделок (также называется Debt-equity swap -обмен долговых обязательств на акции), подразумевающий, что компания покупает валютные банковские

обязательства страны с дисконтом и обменивает их через центральный банк на национальную валюту, которую она может использовать для приобретения акций, выпускаемых эмитентами-резидентами.

Decile rank Десятибалльная классификация

Доходность в течение какого-либо периода, оцениваемая по десятибалльной шкале. Единица означает, что доходность фонда взаимных инвестиций, в лучшем случае, составляла 10% от доходности сравниваемых фондов, тогда как 3 означает, что доходность не превышала 30%. Объективная классификация (Objective Rank) сравнивает все фонды в рамках одной и той же категории инвестиционной стратегии. Общая классификация (All Rank) сравнивает все фонды.

Decision tree "Дерево решений"

Метод представления альтернативных последовательных решений и их возможных последствий.

Declaration date Дата объявления

Дата, когда совет директоров объявляет дату и объем следующей выплаты дивидендов.

Dedicated capital Распределенный капитал

Суммарная номинальная стоимость (количество выпущенных акций, умноженное на номинальную стоимость каждой акции). Также называется Dedicated value (распределенная стоимость).

Dedicating a portfolio Распределение портфеля

См. Cash flow matching (сопоставление потоков наличности).

Dedication strategy Стратегия распределения

Относится к мультипериодному сопоставлению потоков наличности.

Deductive reasoning Дедуктивный метод анализа

Использование общих фактов для получения точной информации о конкретной ситуации.

Deed of trust Документ об учреждении доверительной собственности

Контракт между эмитентом ценной бумаги и ее держателем.

Deep-discount bond Облигация, проданная со значительной скидкой

Облигация, выпущенная с очень низким купоном или без него и продаваемая по цене гораздо ниже номинальной стоимости. Если облигация выпускается без купона, она называется облигацией с нулевым купоном (Zero coupon bond).

De facto Фактический

Реально существующий факт, который, однако, не признан официально.

Default Дефолт (невыполнение обязательств)

Неспособность производить своевременные процентные и основные выплаты по долговым обязательствам, т.е., иными словами, неспособность выполнять условия договора о выпуске облигационного займа.

Default premium Премия с учетом возможности дефолта Дифференциация обещанной доходности, компенсирующая инвестору риск, приобретаемый

при покупке корпоративной облигации, которая влечет за собой некоторый риск дефолта.

Default risk Риск дефолта

Также называется Credit risk (кредитный риск) (оценивается коммерческими рейтинговыми компаниями). Риск того, что эмитент долгового обязательства может оказаться не в состоянии производить своевременные выплаты по процентной и основной части долга.

Defeasance Отмена (списание; аннулирование долгового соглашения при определенных обстоятельствах)

Практика, предполагающая, что заемщик откладывает наличные средства или облигации в объеме, необходимом для обслуживания долга. Как задолженность, так и наличность или облигации, необходимые для ее погашения, списываются с баланса.

Deferred-annuities Отсроченные ренты

Инструмент страхования жизни с привилегированными условиями налогообложения. Отсроченные ренты подразумевают отсрочку выплаты налогов с возможностью отчисления средств в виде пожизненной ренты.

Deferred call Отсроченный выкуп

Условие, запрещающее компании выкупать облигации до наступления определенной даты. В течение этого периода облигация считается защищенной от выкупа.

Deferred equity Отсроченные обыкновенные акции

Общепринятое название конвертируемых облигаций, возникшее благодаря присутствию им компонента обыкновенных акций и ожиданию того, что, в конечном итоге, облигации будут конвертированы в обыкновенные акции.

Deferred futures Отсроченные фьючерсы

Фьючерсные контракты с наиболее отдаленными сроками поставки. Облигация, которая продается с дисконтом, и по которой проценты не выплачиваются в течение начального периода, обычно составляющего от трех до семи лет. Ср. Step-up bond (облигация с растущей ставкой купона), Payment-in-kind bond (облигация с возможностью выплаты купона в виде других облигаций).

Deferred nominal life annuity

Отсроченная номинальная пожизненная рента

Ежемесячные фиксированные долларовые выплаты, производимые по наступлении пенсионного возраста. Эти выплаты номинальны, поскольку их объем фиксируется в долларах на определенный момент, вплоть до выхода на пенсию и включая выход на пенсию.

Deferred taxes Отсроченные налоги

Неналичные расходы, которые являются источником свободного потока наличности. Сумма, ассигнуемая в течение определенного периода на покрытие задолженности по налогам, которые еще не были выплачены.

Deficit Дефицит Разница между обязательствами и активами, между убытками и прибылью, между затратами и доходами.

Defined benefit plan План определенного преимущества (прибыли)

Пенсионный план, предполагающий согласие спонсора производить определенные долларовые выплаты сотрудникам, имеющим на это право. Пенсионные обязательства, по сути, являются долговыми обязательствами спонсора плана. См. также Defined contribution plan.

Defined contribution plan План определенного вклада

Пенсионный план, предполагающий, что спонсор отвечает только за внесение определенных вкладов в план от лица имеющих на это право участников. См. также Defined benefit plan.

Delayed issuance pool Отсроченная эмиссия

Употребляется по отношению к ценным бумагам, обеспеченным ипотечными облигациями, которые на момент выпуска обеспечиваются кредитами проверенных компаний, полученными до даты выпуска транша ценных бумаг.

Deliver Поставлять

Употребляется применительно к фьючерсным или форвардным контрактам. Если вы соглашаетесь совершить продажу в будущем, вам, возможно, придется поставлять товар, на который заключается контракт.

Deliverable instrument Поставляемый инструмент

Актив, на который заключается форвардный контракт и который будет поставлен в будущем по заранее оговоренной цене.

Delivery Поставка

Предложение и получение реального товара или финансового инструмента при исполнении фьючерсного контракта.

Delivery date Дата поставки

Дата выполнения обязательств по форвардному или фьючерсному контракту.

Delivery notice Уведомление о поставке

Письменное уведомление о намерении выполнить поставку по открытой короткой срочной позиции на определенную дату, предоставляемое продавцом. См. также Notice day (день уведомления).

Delivery options Опционы на поставку

Опционы, которые может использовать продавец фьючерсного контракта с процентной ставкой, включая опцион на качество (quality option), опцион на выбор периода (timing option) и опцион "наугад" (wild card option). Опционы на поставку оставляют покупателя в состоянии неопределенности относительно того, какие казначейские обязательства будут поставлены и когда произойдет поставка.

Delivery points Пункты поставки

Определяемые фьючерсными биржами пункты поставки финансовых инструментов или товаров, означенных во фьючерсном контракте, на дату исполнения контракта.

Delivery price Цена поставки Цена, фиксируемая расчетной палатой и указываемая в счете, выставленном при поставке по фьючерсному контракту;

также цена, по которой совершаются расчеты по фьючерсному контракту на момент поставки.

Delivery versus payment Поставка против платежа

Сделка, в которой покупатель производит оплату за ценные бумаги на момент их поставки (как правило, банку, действующему в качестве агента покупателя) по факту получения ценных бумаг. Платеж может быть произведен посредством банковского перевода, чека или прямого вклада на счет получателя.

Delta Дельта

Также называется Hedge ratio (коэффициент хеджирования). Отношение изменения цены опциона "колл" к изменению цены базисного актива.

Delta hedge Дельта-хеджирование

Динамичная стратегия хеджирования, предполагающая использование опционов с постоянной корректировкой количества используемых опционов в качестве функции дельты опциона.

Delta neutral Нейтральная дельта

Независимость стоимости портфеля от изменения стоимости актива, на который продаются опционы.

Demand deposits Бессрочные депозиты (вклады до востребования)

Вклады, по которым не выплачиваются проценты и с которых средства могут быть сняты по требованию вкладчика.

Demand line of credit Кредитная линия "по требованию"

Кредитная линия, открываемая банком и дающая клиенту право на заем средств на ежедневной основе или по требованию.

Demand master notes Векселя "на предъявителя"

Краткосрочные ценные бумаги, которые незамедлительно погашаются по требованию их держателя.

Demand shock Потребительский шок

Событие, которое оказывает влияние на спрос на товары и услуги в экономике.

Dependent Зависимый

Принятие проекта бюджета долгосрочных расходов, исполнение которого зависит от принятия другого проекта.

Depository transfer check (DTC) Депозитарный переводной чек

Чек, выпускаемый банком-резидентом для определенной компании или частного лица.

Depository Trust Company (DTC) Депозитарная трастовая компания

Депозитарий ценных бумаг, владельцем которого является сам пользователь. Принимает депозиты в виде ценных бумаг, подлежащих хранению, производит регистрацию поставок и обязательств по ценным бумагам, находящимся на хранении, а также предоставляет услуги по изъятию ценных бумаг из хранилища.

Depreciate Отчислять на амортизацию

Отчислять стоимость покупки актива в течение его жизненного цикла.

Depreciation Амортизация

Неналичные расходы, являющиеся источником свободного потока наличности. Сумма, отчисляемая в течение определенного периода на амортизацию стоимости покупки долгосрочных активов в течение срока службы активов.

Depreciation tax shield Амортизационное налоговое прикрытие

Стоимость налогов, списанных на амортизацию предприятия и оборудования.

Derivative instruments Деривативные (производные) инструменты

Контракты, такие как опционы и фьючерсы, цена которых является производной от цены покрываемого ими финансового актива.

Derivative markets Рынки деривативных инструментов

Рынки для торговли деривативными инструментами.

Derivative security Деривативная (производная) ценная бумага

Финансовая ценная бумага, например, опцион или срочный контракт, стоимость которой является производной от стоимости и характеристик другой ценной бумаги, ее базисного актива.

Detachable warrant Подвижный варрант

Варрант дает его держателю право на покупку определенного количества акций по оговоренной цене. Подвижный варрант может быть продан независимо от пакета ценных бумаг (как правило, облигаций), вместе с которым он изначально был выпущен.

Deterministic models Детерминистские модели

Модели сопоставления обязательств, предполагающие точное определение выплат по обязательствам и потоков наличности в активах. См. также stochastic models (стохастические модели).

Detrend Отклониться от тенденции

Отклониться от общего движения или тенденции роста набора статистических данных во временном отношении.

Devaluation Девальвация

Снижение текущей цены валюты.

Difference from S&P Отличие от индекса Standard & Poor's

Доход фонда взаимных инвестиций минус изменение индекса S&P за тот же период времени. Значение -5,00 показывает, что доходность фонда на 5% меньше роста индекса S&P, а значение 0,00 показывает, что доходность фонда идентична росту индекса S&P.

Differential disclosure Дифференциальное раскрытие (информации)

Практика сообщения противоречивой или заметно отличающейся информации в официальной корпоративной отчетности, в том числе в годовых и квартальных отчетах, а также в годовой и квартальной отчетности типа 10-K и 10-Q, представляемой по требованию Комиссии по ценным бумагам и биржам.

Differential swap Дифференциальный своп Своп двух процентных ставок LIBOR, например, ставки LIBOR по иене на ставку LIBOR по доллару. При этом платежи осуществляются в единой валюте.

Diffusion process Процесс диффузии

Концепция способа изменения цены акций, предполагающая, что цена принимает все промежуточные значения. См. также Full price (полная цена), Dirty price ("грязная" цена).

Dilution Дробление (размывание, "разводнение")

Уменьшение пропорций дохода на каждую акцию.

Dilutive effect Эффект дробления (размывания)

Результат сделки, которая приводит к снижению дохода на акцию (EPS).

Direct estimate method Метод прямой оценки

Метод составления бюджета наличности, основанный на детальной оценке наличных поступлений и отчислений по каждой категории.

Direct lease Прямая аренда

Аренда, при которой арендодатель приобретает новое оборудование у производителя и сдает его в аренду арендатору.

Direct papers Прямые бумаги

Коммерческие бумаги, которые эмитент продает непосредственно инвесторам.

Direct placement Прямое размещение

Продажа нового выпуска (акций) не путем публичного размещения, а путем его размещения у одного или нескольких институциональных инвесторов.

Direct quote Прямая котировка

Применительно к иностранной валюте, - количество долларов США, необходимых для покупки одной единицы иностранной валюты.

Direct search market Рынок прямого поиска

Покупатели и продавцы сами ищут друг друга и сами заключают сделки.

Direct stock-purchase programs Программы прямой покупки акций

Покупка инвестором ценных бумаг непосредственно у эмитента.

Dirty float Управляемый плавающий курс

Система плавающих обменных курсов, предполагающая периодическое вмешательство правительства с целью изменения направления движения стоимости национальной валюты.

Dirty price "Грязная" цена

Цена облигации, включающая в себя начисленные проценты, то есть цена, которую платит покупатель облигации.

Disbursement float Колебание отчислений

Снижение балансовой наличности при отсутствии немедленных изменений в банковской наличности, что происходит за счет чеков, выписанных компанией.

Disclaimer of opinion Отказ от выражения мнения

Заключение аудитора, в котором не выражено никакого мнения относительно финансового состояния компании.

Discount Дисконт (скидка)

Относится к цене продажи облигации. Цена ниже номинальной стоимости. См. также Premium (премия).

Discount bond Дисконтная облигация

Долговое обязательство, цена продажи которого ниже его основной стоимости. Дисконтные облигации, по которым проценты не выплачиваются, называются облигациями с нулевым купоном.

Discounted basis Дисконтная основа

Продажа на дисконтной основе означает, что ценная бумага продается по цене ниже той стоимости, которую она будет иметь на дату погашения. Таким образом, эта разница компенсирует весь процентный доход или его часть.

Discounted cash flow (DCF) Дисконтированный поток наличности

Ожидаемый поток наличности, умноженный на дисконтные коэффициенты, что позволяет получить значение текущей стоимости.

Discounted dividend model (DDM) Дисконтная дивидендная модель

Формула оценки действительной (внутренней) стоимости компании, предполагающая вычисление текущей стоимости всех ожидаемых в будущем дивидендных выплат.

Discounted payback period rule**Правило дисконтного периода окупаемости**

Правило принятия инвестиционного решения, предполагающее дисконтирование потоков наличности на процентную ставку, и применение правила окупаемости к полученным дисконтированным потокам наличности.

Discount factor Коэффициент дисконтирования

Текущая стоимость 1 доллара на определенную будущую дату.

Discounting Дисконтирование

Расчет текущей стоимости будущей суммы. Процесс, противоположный расчету будущей стоимости сегодняшней суммы (compounding).

Discount period Период дисконтирования

Период, в течение которого клиент может воспользоваться скидкой от чистой суммы счета при совершении платежа.

Discount rate Ставка дисконта (учетная ставка)

Процентная ставка, которую Федеральная резервная система берет с банка при займе средств в периоды временной нехватки средств в банке. Для займа средств необходимо обеспечение. Кроме того, подобного рода заем средств ограничен, поскольку ФРС считает его привилегией, которой можно воспользоваться исключительно с целью удовлетворения нужд краткосрочной ликвидности, но не как средством увеличения доходов.

Discount securities Дисконтные ценные бумаги

Беспроцентные инструменты денежного рынка, выпускаемые с дисконтом и погашаемые по полной номинальной стоимости. Примером могут служить казначейские обязательства США.

Discount window Дисконтное "окно"

Инструмент, предлагаемый ФРС и позволяющий банкам-членам ФРС занимать средства под обеспечение в виде правительственных или иных приемлемых бумаг.

Discrete compounding Дискретный расчет будущей стоимости

Расчет будущей временной стоимости денежных средств на дискретные периоды времени.

Discrete random variable Дискретная случайная переменная

Случайная переменная, которая может принимать только определенный ряд возможных дискретных значений. Например, целые числа 1, 2, 3,...

Discrete variable Дискретная переменная

Переменные вроде 1, 2, 3. Примером дискретной классификации могут служить рейтинги облигаций.

Discretionary account Брокерский счет (Дискреционный счет)

Счета, при помощи которых частное лицо или организация, отличные от владельца счета, осуществляют торговые полномочия или контроль.

Discretionary cash flow Дискреционный поток наличности

Поток наличности, доступный после финансирования всех инвестиционных проектов с положительной чистой текущей стоимостью капитала. Его можно использовать для выплаты наличных дивидендов, обратного выкупа обыкновенных акций, списания задолженности и т.д.

Discriminant analysis Дискриминантный анализ

Статистический процесс, связывающий вероятность дефолта с определенным рядом финансовых коэффициентов.

Disintermediation Отказ от посредников

Отзыв средств из финансовой организации с тем, чтобы инвестировать их напрямую.

Distributed Размещенный

После казначейского аукциона на руках дилера оказывается значительное количество ценных бумаг новых эмиссий. После их продажи говорят, что ценные бумаги размещены.

Distributions Распределяемая прибыль

Выплаты из фондов или корпоративного потока наличности. Могут включать в себя дивиденды от доходов, прирост капитала от продажи портфельных ценных бумаг и доход от капитала. Распределение прибыли фонда может производиться посредством переводных векселей или инвестиций в дополнительные акции. Фонды обязаны распределять прирост капитала (если таковой имеется) между акционерами, по меньшей мере, раз в год. Некоторые корпорации предлагают Планы реинвестирования дивидендов - DRP.

Divergence Отклонение

Один или более индекс или среднее отклоняются от следования подтвержденным тенденциям.

Divergence Расхождение (ТА) Происходит, когда тот или иной технический индикатор не подтверждает движение цен. Так, если цены достигают новых

максимумов, а стохастический осциллятор - нет, то возникает отрицательное расхождение (медвежий сигнал). Если цены устанавливают новые минимумы, а стохастический осциллятор - нет, то это положительное расхождение (бычий сигнал).

Diversifiable risk Диверсифицируемый риск

См. Unsystematic risk (несистематический риск).

Diversification Диверсификация

Распределение инвестиционных фондов между разными ценными бумагами с различным риском, доходностью и корреляцией, с целью минимизировать несистематический риск.

Dividend Дивиденд

Часть прибыли компании, выплачиваемая акционерам - держателям обыкновенных и привилегированных акций. Акции с курсовой стоимостью 20 долларов, годовой дивиденд по которым составляет 1 доллар на акцию, приносят инвестору доход в 5%.

Dividend clawback Возврат дивиденда

Применительно к финансированию проектов, - соглашение, предполагающее, что спонсор проекта соглашается внести в качестве собственного капитала любые предыдущие дивиденды от проекта в объеме, необходимом для покрытия нехватки наличности.

Dividend clientele Дивидендная клиентура

Группа акционеров, предпочитающих, чтобы компания следовала определенной дивидендной политике. Например, подобное предпочтение зачастую основывается на сравнимых налоговых ситуациях.

Dividend discount model (DDM) Модель дисконтирования дивиденда

Модель оценки обыкновенных акций компании, основанная на текущей стоимости ожидаемых потоков наличности.

Dividend growth model Модель роста дивиденда

Модель, согласно которой считается, что ставка дивиденда постоянна в бесконечном периоде времени.

Dividend limitation Дивидендное ограничение

Условие соглашения о выпуске облигаций, в той или иной форме ограничивающее возможности компании выплачивать дивиденды наличными.

Dividend payout ratio Коэффициент выплаты дивидендов

Процент от доходов, выплачиваемый в качестве дивиденда.

Dividend policy Дивидендная политика

Руководство, на основе которого компания определяет сумму, выплачиваемую в виде дивидендов.

Dividend rate Ставка дивиденда

Фиксированная или плавающая процентная ставка, выплачиваемая по привилегированным акциям и основанная на их номинальной стоимости.

Dividend reinvestment plan (DRP) План реинвестирования дивидендов

Автоматическое реинвестирование дивидендов акционеров в дополнительные обыкновенные акции, часто без взимания комиссии. Некоторые планы предполагают покупку дополнительных акций с дисконтом по отношению к рыночной цене. Планы реинвестирования дивидендов позволяют акционерам аккумулировать акции в течение долгосрочного периода с использованием усреднения цены в долларовом выражении. Администрирование Плана инвестирования дивидендов происходит, как правило, за счет компании, а не акционера.

Dividend rights Дивидендные права

Права акционеров на получение дивидендов на каждую акцию, подобные другим правам акционеров.

Dividends per share Дивиденды на акцию

Сумма дивидендов, выплаченных за последние 12 месяцев, деленная на количество обыкновенных акций, находящихся в обращении. Количество акций нередко определяется как средневзвешенная величина от акций, находящихся в обращении в течение указанного периода.

Dividend yield (Funds) Дивидендный доход (Фонды)

Данная доходность представляет собой доход на акцию фонда взаимных инвестиций в течение последних 12 месяцев. Предполагается, что фонд был куплен 1 год назад. Отражает эффект от расходов по продажам (по текущим ставкам), но не расходов по погашению.

Dividend yield (Stocks) Дивидендный доход (Акции)

Данная доходность представляет собой годовые дивиденды, деленные на текущую курсовую стоимость акций.

Doctrine of sovereign immunity Доктрина суверенной неприкосновенности

Согласно данной доктрине, дело одной страны не может быть предметом судебного разбирательства в суде другой страны без официального согласия первой страны.

Documented discount notes Документарные дисконтные расписки

Коммерческие бумаги, обеспеченные типичными банковскими кредитными линиями, а также аккредитивом банка, посредством которого банк обязуется оплатить бумаги на дату погашения в случае, если этого не сделает заемщик. Подобного рода бумаги также называются аккредитивными бумагами.

Dollar bonds Долларовые облигации

Муниципальные доходные облигации, котируемые в долларах. Не путать с "американскими долларовыми облигациями" (U.S. Dollar bonds), что является общепринятым термином на рынке еврооблигаций.

Dollar duration Срок ("продолжительность") доллара

Произведение модифицированной продолжительности и начальной цены.

Dollar price of a bond Долларовая цена облигации

Процент от номинальной стоимости, по которой котируется облигация.

Dollar return Долларовый доход

Доходность портфеля в течение любого периода определения стоимости, включающая в себя (1) изменение рыночной стоимости портфеля и (2) любые

выплаты, производимые из портфеля, в течение данного периода.

Dollar roll Долларовый оборот

Аналогично обратному соглашению о выкупе, - соглашение на одновременную продажу ценной бумаги из портфеля и покупку такой же ценной бумаги на будущую дату по оговоренной цене.

Dollar safety margin Маржа надежности доллара

Долларовый эквивалент средств, отложенных на "черный" день, применяемый к портфелю в стратегии долевого иммунизации.

Dollar-weighted rate of return Норма прибыли в долларом выражении

Также называется внутренней нормой прибыли. Процентная ставка, при которой текущая стоимость потоков наличности за все промежуточные периоды периода оценки стоимости плюс терминальная рыночная стоимость портфеля равна начальной рыночной стоимости портфеля.

Domestic International Sales Corporation (DISC)

Американская корпорация по международной торговле

Американская корпорация, получающая налоговые льготы при ведении экспортных операций.

Domestic market Внутренний рынок

Часть национального внутреннего рынка, представляющая механизмы эмиссии и торговли ценными бумагами, выпускаемыми резидентами. Ср. External market (внешний рынок) и Foreign market (зарубежный рынок).

Do Not Display Не показывать

Дополнительное условие для Limit ордера. Специалист не имеет права показывать на котировке полный его размер. Ордер должен быть как минимум на 10000 акций и размер сделки не меньше \$ 200000.

Don't know (DK, Dked) "Знать не знаю"

"Знать не знаю о сделке". Выражение, употребляемое на Уолл-Стрит в случае, если одна из сторон обладает недостаточной информацией о сделке или получает противоречивые указания от другой стороны.

Double-decliningbalance depreciation Удвоенная амортизация баланса

Метод ускоренной амортизации.

Double-dip lease Аренда с двойным изменением цены

"Трансграничная" аренда, при которой правила стран арендодателя и арендатора разрешают считать обе стороны собственниками арендуемого оборудования по налоговым соображениям.

Double-tax agreement Соглашение о двойном налогообложении

Соглашение между двумя странами, согласно которому налоги, уплаченные за рубежом, могут компенсироваться внутренними налогами, взимаемыми с дивидендов по иностранным акциям.

Double bottom Двойное основание (ТА)

Ценовое движение, по конфигурации похожее на английскую букву "W", при котором цены дважды опускаются до одинаковых или почти одинаковых минимумов.

Double top Двойная вершина (ТА)

Ценовое движение, по конфигурации похожее на букву "М", при котором цены дважды поднимаются до одинаковых или почти одинаковых максимумов.

Doubling option Двойной опцион

Резерв выкупного фонда, который дает возможность выкупа двойного числа облигаций по цене покупки выкупного фонда.

Dove

Консультант в сфере экономики, продвигающий монетарную политику, с низким уровнем процентных ставок, полагая, что инфляция нанесет минимальный урон обществу, ант. – hawk.

Dow Jones industrial average Промышленный индекс Доу-Джонса

Индекс курсов акций промышленных компаний Доу-Джонса

Наиболее известный индекс американских акций. Включает в себя 30 акций, котируемых на Нью-Йоркской фондовой бирже. Так называемый "Доу" является барометром поведения акций крупнейших компаний США. На мировых рынках существуют тысячи различных инвестиционных индексов для акций, облигаций, валют и товаров.

Down-and-in option Опцион входа

Барьерный опцион, который вступает в силу в тот момент, когда цена актива преодолевает какой-либо барьер.

Down-and-out option Опцион выхода

Барьерный опцион, срок действия которого истекает в тот момент, когда цена актива преодолевает какой-либо барьер.

Downgrade Понижать (рейтинг)

1) Классическое негативное изменение рейтингов акций и/или других ценных бумаг, которым присваиваются рейтинги; 2) мнение аналитика о том, что цена акции данной компании неоправданно высокая в настоящее время.

Down off Снижение

Ситуация, при которой маркет-мейкер, заявивший наивысшую цену bid, больше не желает осуществлять по ней покупку ценных бумаг, поэтому он корректирует цену в сторону понижения до того уровня, на котором он может возобновить покупки; down off bid - цена "бид" в ситуации снижения.

Downtrend Нисходящая тенденция (ТА)

Снижение цен, сопровождающееся образованием ряда убывающих максимумов и/или минимумов.

Downtick Тик снижения цены ("минус тик")

Снижение цены определенной акции. На американских фондовых биржах нельзя осуществлять короткие продажи акций при тикере снижения цены.

Draft Тратта

Безусловный письменный приказ, - подписываемый лицом, как правило, являющимся экспортером, и адресованный импортеру, - обязывающий импортера или его агента произвести платеж "до востребования" (вексель "на предъявителя") или на фиксированную будущую дату (срочная тратта); при этом сумма платежа указывается в тратте.

Drop lock Фиксирование падения

Соглашение, в рамках которого процентная ставка по краткосрочному долговому обязательству с плавающей ставкой или по привилегированным акциям фиксируется в случае ее падения до определенного уровня.

Drop, the Падение

Применительно к долларovým сделкам, – разница между ценой продажи ценной бумаги, обеспеченной залогом, и ее выкупной ценой на будущую дату.

Dual-currency issues Двухвалютные облигации

Еврооблигации, проценты по которым выплачивают в одной валюте, а основную часть – в другой валюте.

Dual syndicate equity offering Двойная синдицированная эмиссия акций

Размещение международных акций, при котором вся эмиссия разделяется на два транша – внутренний и иностранный, – и с каждым из траншей работает отдельный ведущий менеджер.

Due bill Вексель с наступившим сроком (счет к оплате)

Инструмент, подтверждающий обязательство продавца поставить проданные покупателю ценные бумаги. Иногда используется на вексельном рынке.

Due Diligence Процесс, проводимый аудиторам и юристами в случаях, когда одна компания планирует приобрести другую.

Такой анализ включает в себя проверку обязательств и финансовых результатов приобретаемой компании

Dupont system of financial control Система финансового контроля Дюпона

Подчеркивает тот факт, что прибыль на активы (ROA) может рассчитываться как на базе маржи прибыли, так и на базе оборота активов.

Duration Дюрация, продолжительность, срок

Общепринятая шкала чувствительности цены актива или портфеля к изменениям процентных ставок.

Dutch auction "Голландский" аукцион

Аукцион, на котором самая низкая цена, по которой можно продать весь выпуск, становится ценой, по которой продаются все предлагаемые ценные бумаги. Эта практика используется на казначейских аукционах.

Dynamic asset allocation Динамичное распределение активов

Стратегия распределения активов, предполагающая механическое изменение структуры активов в ответ на изменение рыночных условий. Данная стратегия близка к стратегии страхования портфеля.

Dynamic hedging Динамичное хеджирование

Стратегия, заключающаяся в ребалансировке хеджированных позиций по мере изменения рыночных условий. Стремление к страхованию стоимости портфеля при использовании синтетического опциона "пут".

Е

EAFE index Индекс EAFE (ЕАДВ) Индекс акций европейских, австралийских и дальневосточных компаний, рассчитываемый компанией Morgan Stanley (Морган Стэнли).

Earning power Доходность

Доходы до вычета процентов и налогов, деленные на суммарные активы.

Earnings Доходы (прибыль)

Чистая прибыль компании за определенный период.

Earnings before interest and taxes (ЕБИТ)

Доходы до вычета процентов и налогов

Финансовый показатель, рассчитываемый как доходы минус стоимость проданных товаров и торговые, общие и управленческие издержки. Иными словами, прибыль от производственной и непроизводственной деятельности до вычета процентов и подоходных налогов.

Earnings per share (EPS) Доход на акцию

Прибыль компании, деленная на количество ее акций, находящихся в обращении. Если годовая прибыль компании составила 2 миллиона долларов, а в обращении находилось 2 миллиона акций компании, то доход на акцию составит 1 доллар. При этом часто используется средневзвешенное количество акций, находящихся в обращении в течение отчетного периода.

Earnings retention ratio

Коэффициент удержания прибыли (от распределения по акциям)

Коэффициент реинвестирования прибыли в основные фонды

Earnings surprises Сюрпризы доходности

Положительные или негативные отличия от согласованного прогноза доходов, сделанного такими организациями, как First Call или IBES. Неожиданные отрицательные доходы обычно оказывают более сильное неблагоприятное воздействие на курсовую стоимость акций, нежели эквивалентные им неожиданные положительные доходы.

Earnings yield Показатель доходности

Отношение дохода на акцию после вычета налогов и процентов по долговым обязательствам с фиксированной ставкой к текущей курсовой стоимости акций. Показатель, обратный отношению рыночной цены акции к ее чистой прибыли на одну акцию (price/earnings ratio). Отношение доходов за целый год, деленных на количество акций, находящихся в обращении, к текущей цене, умноженное на 100. Конечный результат представляется в процентах.

ECN (electronic communication network) Автоматизированная электронная система торговли акциями

Economic assumptions Экономические допущения (предположения)

Экономическая ситуация, в которой компания планирует воплощать в жизнь свой финансовый план.

Economic defeasance

Экономическое условие отмены долгового соглашения

См. In-substance defeasance.

Economic dependence Экономическая зависимость

Существует при условии, что расходы и/или доходы одного проекта зависят от расходов/доходов другого проекта.

Economic earnings Экономические доходы

Реальный поток наличности, который компания может безвозвратно выплатить при отсутствии каких-либо изменений ее продуктивной способности.

Economic exposure Экономическая уязвимость

Степень, до которой может измениться стоимость компании вследствие изменения обменного курса.

Economic income Экономическая прибыль

Поток наличности плюс изменение текущей стоимости.

Economic order quantity (EOQ) Экономичный размер заказа

Размер заказа, который минимизирует суммарные товарно-материальные издержки.

Economic rents Дифференциальные ренты

Прибыль, превышающая уровень конкурентоспособности.

Economic risk Экономический риск

В проектном финансировании – риск того, что продукция проекта не сможет быть продана по цене, покрывающей операционные и эксплуатационные издержки проекта, а также расходы по обслуживанию долга.

Economic surplus Экономический излишек (Экономическое сальдо)

Для любого юридического лица – разница между рыночной стоимостью всех его активов и рыночной стоимостью его обязательств.

Economic union Экономический союз

Соглашение между двумя или более странами, позволяющее свободное движение капитала, рабочей силы, всех товаров и услуг, а также предполагающее гармонизацию и унификацию социальной, фискальной и монетарной политики.

Economies of scale Экономия от масштаба

Сокращение предельных издержек производства по мере роста масштаба производства предприятия.

Economies of scope Выгоды от величины объектов

Существуют в ситуации, когда инвестирование в несколько рентабельных операций одновременно обходится дешевле, чем инвестирование в каждую операцию по отдельности.

EDGAR Электронный сбор и поиск данных

Для передачи инвесторам различной документации по компаниям, например, годовых и квартальных отчетов типа 10-K и 10-Q, Комиссия по ценным бумагам и биржам использует систему электронного сбора и поиска информации.

Edge corporations Корпорации, учреждённые на основе закона Эджа

Специализированные банковские институты, учрежденные и уполномоченные в США Советом Федеральной резервной системы для

совершения операций иностранного или международного характера. В отношении данных корпораций недействительны различные ограничения, применяемые к банковской деятельности между штатами. Учреждать такие корпорации и владеть корпорациями, учрежденными закона Эджа, разрешено, в том числе, и иностранным банкам, действующим на территории США.

Effective annual interest rate Действующая годовая процентная ставка

Годовой показатель стоимости денег с учетом дохода будущего периода, который в полной мере отражает эффект от расчета будущей стоимости.

Effective annual yield Действующая годовая доходность

Годовая процентная ставка по ценной бумаге, рассчитанная на основе метода начисления сложных процентов.

Effective call price Действующая цена досрочного выкупа

Цена исполнения опциона, указанная в положении о добровольном погашении, плюс проценты, накопленные на дату погашения.

Effective convexity Действующая "выпуклость"

"Выпуклость" облигации, рассчитанная на основе потоков наличности, изменяющихся вместе с доходностью.

Effective date Дата вступления в силу (фактическая дата)

Применительно к процентному свопу, - дата, с которой начинается начисление процентов по свопу.

Effective duration Срок действия

Срок действия, рассчитанный на основе формулы приблизительного срока действия для облигации с внутренним опционом. Отражает ожидаемое изменение потока наличности, вызванное опционом. Является критерием изменения реакции цены облигации на ожидаемые потоки наличности при изменении процентных ставок, вследствие внутреннего опциона.

Effective margin (EM) Действующая маржа

Сумма, равная чистому накопленному спреду, или марже, дохода на активы сверх финансовых издержек по данному сценарию процентной ставки и ставки предоплаты.

Effective rate Фактическая (действующая) ставка

Показатель стоимости денег с учетом дохода будущего периода, который в полной мере отражает эффект от расчета будущей стоимости.

Effective spread Фактический (действующий) спред

Валовой спред андеррайтинга, скорректированный на влияние объявления о предложении обыкновенных акций на продажу по цене акций компании.

Efficiency Производительность (КПД)

Данный показатель отражает объем затраченной энергии.

Efficient capital market Эффективный рынок капиталов

Рынок, на котором новая информация быстро и точно отражается на курсовой стоимости акций.

Efficient diversification Эффективная диверсификация

Организирующий принцип современной портфельной теории, который утверждает, что любой избегающий риска (осторожный) инвестор будет искать самую высокую ожидаемую доходность при любом уровне портфельного риска.

Efficient frontier **Эффективная граница**

Сочетание портфелей ценных бумаг, которое максимизирует ожидаемую доходность при любом уровне прогнозируемого риска, либо минимизирует прогнозируемый риск при любом уровне ожидаемой доходности.

Efficient Market Hypothesis **Гипотеза эффективного рынка**

В целом, данная гипотеза утверждает, что вся существенная информация немедленно и в полной мере отражается на рыночной курсовой стоимости ценных бумаг, и тем самым допускает, что инвестор получит равновесную норму прибыли. Иными словами, инвестор не должен прогнозировать получение доходности выше рыночной ни посредством технического анализа, ни посредством фундаментального анализа. Существует три разновидности гипотезы эффективного рынка: слабая форма (курсовая стоимость акций отражает всю информацию относительно истории цен), средняя (полусильная) форма (курсовая стоимость акций отражает всю общедоступную информацию) и сильная форма (курсовая стоимость акций отражает всю существенную информацию, в том числе, и конфиденциальную).

Efficient portfolio **Эффективный портфель**

Портфель, приносящий самую высокую ожидаемую доходность при данном уровне риска (среднеквадратическом отклонении), или, соответственно, самый низкий риск при данной ожидаемой доходности.

Efficient set **Эффективный ряд**

Диаграмма, изображающая группу портфелей, дающих максимальную ожидаемую доходность на каждом уровне портфельного риска.

Either/or facility **"Система или/или"**

Соглашение, позволяющее клиенту банка брать кредиты либо в долларах США в головном офисе банка, либо в евродолларах в одном из его иностранных отделений.

Either-way market **Альтернативный рынок**

На рынке межбанковских евродолларовых вкладов альтернативный рынок – это рынок, на котором запрашиваемая и предлагаемая ставки идентичны.

Elasticity of an option **Эластичность опциона**

Процентное изменение стоимости опциона при условии 1%-го изменения стоимости его базисного актива.

Electronic data interchange (EDI) **Электронный обмен данными**

Автоматизированный обмен информацией непосредственно с компьютеров разных компаний в структурированном формате.

Electronic depository transfers **Электронные переводы банковских вкладов** Перевод средств с банковских счетов посредством автоматизированной системы расчетной палаты.

Eligible bankers' acceptances Приемлемые банковские акцепты

На рынке банковских акцептов акцепт может считаться приемлемым, если он принимается Федеральной резервной системой как обеспечение под дисконтное "окно" и/или если принимающий банк может продать его, не нарушая требования к резервам.

Elliott Wave theory Теория волн Эллиота (ТА)

Система анализа и прогнозирования движения цен, основанная на трудах Р.Н. Эллиота. Главное положение: движение цен происходит в пять волн в направлении основной тенденции, после чего следуют три корректирующие волны.

Embedded option Внутренний опцион

Опцион, являющийся частью структуры облигации и дающий держателю облигации или ее эмитенту право на какие-либо действия в отношении другой стороны, в противоположность "голому" опциону, который торгуется отдельно от обеспечивающих его ценных бумаг.

Emerging markets Развивающиеся рынки

Финансовые рынки стран с развивающейся экономикой.

Employee stock fund Фонд акций служащих

Спонсируемая компанией программа, позволяющая сотрудникам покупать обыкновенные акции компании на льготных условиях.

Employee stock ownership plan (ESOP)**План владения акциями для сотрудников компании**

Компания делает взнос в трастовый фонд, который покупает акции от имени сотрудников.

End-of-year convention Конвенция конца года Потоки наличности

рассматриваются по состоянию на конец года, в противовес конвенции даты. Согласно конвенции конца года, настоящее – это период 0, конец года по прошествии одного года – 1, и т.д.

Endogenous variable Эндогенная (внутрисистемная) переменная

Величина, определяемая в рамках модели.

Endowment funds Благотворительные фонды

Инвестиционные фонды, учрежденные с целью поддержки таких организаций, как колледжи, частные школы, музеи, госпитали и благотворительные институты. Инвестиционный доход может использоваться для развития деятельности организации или для капиталовложений.

Enhanced indexing Повышенное (интенсифицированное) индексирование

Стратегия индексирования, цель ЕМС которой состоит в превышении или повторении общего движения определенного индекса

Enhancement Усиление, повышение

Нововведение, имеющее позитивное влияние на один или несколько существующих продуктов компании.

Equilibrium market price of risk Равновесная рыночная цена рынка

Наклон линии рынка капитала. Поскольку линия рынка капитала представляет доходность, предлагаемую для компенсации осознанного уровня риска, каждая точка линии соответствует равновесному состоянию рынка. Наклон линии определяет дополнительную доходность, необходимую для компенсации единичного изменения риска.

Equilibrium rate of interest **Равновесная процентная ставка**

Процентная ставка, уравнивающая рынок. Также называется Market-clearing interest rate.

Equipment trust certificates

Сертификаты кредитования купли-продажи оборудования

Сертификаты, выпускаемые промышленным объединением, созданным для покупки активов и сдачи их в аренду арендаторам. После погашения последнего сертификата титул (право) собственности актива переходит к арендатору.

Equity **Доля акционера в капитале компании**

Представляет долю собственности в компании. Также - остаточная долларовая стоимость счета по фьючерсным сделкам, если предположить его ликвидацию по текущей рыночной цене.

Equity cap **"Шапка" обыкновенной акции**

Соглашение, в рамках которого одна сторона за определенную предварительно выплачиваемую премию соглашается компенсировать издержки другой стороны в определенные периоды времени, если указанный базовый показатель фондового рынка превышает установленный уровень.

Equity claim **Заявление права на долю в капитале**

Также называется остаточным требованием (residual claim). Требование доли доходов после выполнения долгового обязательства.

Equity collar **"Воротничок" обыкновенной акции**

Одновременная покупка "пола" обыкновенной акции и продажа ее "шапки".

Equity contribution agreement

Соглашение о вложении собственного капитала

Соглашение об инвестировании собственного капитала в проект на определенных условиях.

Equity floor **"Пол" обыкновенной акции**

Соглашение, в рамках которого одна сторона соглашается платить другой стороне в определенные периоды времени, если определенный базовый показатель фондового рынка падает ниже установленного уровня.

Equityholders **Акционеры**

Держатели долей обыкновенных акций.

Equity kicker **Невыгодное условие предложения акций**

Использовалось по отношению к варрантам, так как они, как правило, выпускаются вместе с размещаемыми частным образом облигациями.

Equity-linked policies **Стратегии, связанные с выпуском акций**

См. Variable life

Equity market **Рынок акций** См. Stock market (фондовый рынок)

Equity multiplier Коэффициент собственного капитала

Отношение суммарных активов к суммарному акционерному капиталу. Размер суммарных активов на 1 доллар акционерного капитала.

Equity options Опционы на акции

Ценные бумаги, дающие держателю право на покупку или продажу определенного количества акций из пакета по определенной цене и на определенный (ограниченный) период времени. Обычно 1 опцион равен 100 акциям.

Equity swap Обмен акциями (своп акций)

Своп, в котором обмениваемые потоки наличности основаны на суммарной доходности какого-либо фондового индекса или процентной ставки (либо фиксированной, либо плавающей). См. также Interest rate swap (процентный своп).

Equivalent annual annuity Эквивалентный годовой доход

Эквивалентная ежегодная сумма, выделяемая в течение нескольких лет, текущая стоимость которой равна данной сумме.

Equivalent annual benefit Эквивалентная годовая прибыль

Эквивалентный годовой доход на чистую текущую стоимость инвестиционного проекта.

Equivalent annual cash flow Эквивалентный годовой поток наличности

Ежегодный доход с такой же чистой текущей стоимостью, что и предложенные инвестиции компании.

Equivalent annual cost Эквивалентная годовая стоимость

Ежегодная эквивалентная стоимость владения активом в течение всей его жизни.

Equivalent bond yield Эквивалентный доход на облигацию

Годовая доходность краткосрочной беспроцентной ценной бумаги, рассчитываемая так, чтобы можно было ее сравнивать с доходностью купонных облигаций.

Equivalent loan Эквивалентный заем

По отношению к денежным потокам (после вычета налогов), связанным с арендой, - максимальный размер условного долга, который можно обслуживать с помощью аналогичных денежных потоков (после вычета налогов), направляемых на обслуживание долга в аналогичные периоды времени.

Equivalent taxable yield Эквивалентная налогооблагаемая доходность

Доходность, которая должна быть предложена по налогооблагаемой эмиссии облигаций, чтобы после налогообложения доходность стала равна доходности эмиссии, не облагаемой налогом.

Erosion Снижение

Нововведение, имеющее отрицательное влияние на один или более существующих продуктов компании.

ETFs (Exchange Traded Funds) Финансовый инструмент, который торгуется как обыкновенная акция и отражает прогресс конкретного

финансового индекса. Дает возможность спекулировать на глобальных движениях рынка или группы компаний. Например, инвестору нет необходимости покупать акции всех компаний, которые входят в Dow Jones Industrial Average, ему достаточно купить акции iamonds (торгуется на AMEX, символ - DIA).

Eurobank Евробанк

Банк, регулярно принимающий вклады, деноминированные в иностранной валюте, и предоставляющий кредиты в иностранной валюте.

Eurobond Еврооблигация

Облигация, (1) гарантированная международным синдикатом, (2) предлагаемая к продаже после эмиссии одновременно инвесторам разных стран и (3) выпускаемая вне юрисдикции отдельной страны.

Euro CDs Депозитные сертификаты в евровалюте

Депозитные сертификаты, выпускаемые филиалом американского банка или иностранного банка, расположенными за пределами США. Почти все депозитные сертификаты в евровалюте выпускаются в Лондоне.

Euroclear Клиринговая система расчетов между банками на вторичном рынке еврооблигаций и других ценных бумаг

Одна из двух основных клиринговых систем на рынке еврооблигаций. Начала действовать в 1968 г. Расположена в Брюсселе. Находится в управлении Morgan Guaranty Bank (Морган Гаранти Банк).

Euro-commercial paper Евро-коммерческие бумаги

Краткосрочные векселя со сроком погашения до 360 дней, выпускаемые компаниями на международных денежных рынках.

Eurocredits Еврокредиты

Среднесрочные кредиты в евровалюте, предоставляемые банковскими синдикатами корпоративным и правительственным заемщикам.

Eurocurrency Евровалюта

"Евро" означает вне конкретной страны. Следовательно, евродоллар – это депозитный сертификат, деноминированный в долларах США, в какой-либо другой стране (как правило, они торгуются в Лондоне).

Eurocurrency deposit Евровалютный депозит

Краткосрочный депозит с фиксированной ставкой, деноминированный в валюте, отличной от национальной (например долларový депозит в лондонском банке).

Eurocurrency market Евровалютный рынок

Денежный рынок займа и предоставления в кредит валют, которые держатся в виде депозитов в банках стран, отличных от стран депонируемой валюты.

Eurodollar Евродоллар

Употребляется по отношению к депозитным сертификатам, деноминированным в долларах США. Большая часть евродолларовых депозитов находится в лондонских банках, однако, иметь евродепозит можно везде, кроме США. Точно так же депозиты в евро-иенах и евромарках

представляют собой депозитные сертификаты в иенах и немецких марках вне Японии и Германии, соответственно.

Eurodollar bonds **Евродолларовые облигации**

Еврооблигации, деноминированные в долларах США.

Euroequity issues **Евроакции**

Ценные бумаги, размещаемые на евторынке. То есть, международный синдикат изначально продает ценные бумаги инвесторам одновременно на нескольких национальных рынках.

Euromarket **Евторынок**

См. External market (внешний рынок).

Euro lines **Кредитные евролинии**

Кредитные линии, предоставляемые банками (иностранными или зарубежными филиалами американских банков) в евровалюте.

Euro-medium term note (Euro-MTN) **Среднесрочная евронота**

Негарантированная евронота, выпускаемая непосредственно на рынок. Среднесрочные евроноты предлагаются к продаже постоянно, а не единовременно, как, например, облигационная эмиссия. Срок погашения среднесрочных евронот в большинстве случаев не превышает 5 лет.

Euro-note **Евронота**

Кратко- и среднесрочное долговое обязательство, размещаемое на евровалютном рынке.

European Currency Unit (ECU) **Европейская валютная единица (ЭКЮ)**

Индекс иностранной валюты, состоящий приблизительно из 1080 из 10 европейских валют, появившийся в 1979 г.

European Monetary System (EMS) **Европейская валютная система**

Валютная организация, созданная в 1979 г. и включающая в себя валюты стран-членов Европейского Союза.

European option **Европейский опцион**

Опцион, который может быть исполнен только на дату истечения. См. также American option (американский опцион).

European-style option **Опцион в европейском стиле**

Опционный контракт, который может быть исполнен только на дату истечения.

European Union (EU) **Европейский Союз (ЕС)**

Экономическая ассоциация стран Европы, основанная по Римскому Договору от 1957 г. как общий рынок для шести государств. До 1993 г. был известен как Европейское Сообщество. Включает в себя 15 европейских стран. Основная цель ЕС – единый рынок товаров и услуг без каких-либо экономических барьеров и общая валюта с единым руководящим денежно-кредитным учреждением. Как Европейское Сообщество ЕС существовал до 1 января 1994 г.

Euro straight **Еврооблигация без специального обеспечения**

Еврооблигация с купоном с фиксированной ставкой.

Euroyen bonds **Евро-иенные облигации**

Еврооблигации, деноминированные в евро-иенах.

Evaluation period **Период оценки**

Период времени, в течение которого оцениваются результаты деятельности менеджеров денежных операций.

Evening up **Выравнивание позиций**

Купля-продажа ценных бумаг с целью компенсации существующих рыночных условий.

Even Lots **Объем сделки или предложения, кратная 100 акциям.**

Event risk **Риск события**

Риск того, что в силу редких, непостоянных и очень сильных непредвиденных изменений рыночной ситуации, например, (1) промышленной аварии, стихийного бедствия или изменения законодательства, либо (2) поглощения или реструктуризации компании изменится способность эмитента производить процентные и основные выплаты.

Events of default **Случаи дефолта (отказа от выполнения обязательств)**

Оговоренные в контракте случаи, когда кредитору разрешается требовать немедленного возврата долга.

Event study **Изучение событий**

Статистическое исследование, изучающее, каким образом информация влияет на курсовую стоимость в определенное время.

Evergreen credit

Неограниченно возобновляемый кредит (Вечный кредит)

Автоматически возобновляемый кредит без срока погашения.

Exact matching **Приведение в точное соответствие**

Стратегия управления портфелем облигаций, предполагающая поиск портфеля с самой низкой стоимостью. Приток наличности такого портфеля равен оттоку наличности, финансируемому за счет инвестиций.

Exact return **Точная доходность**

Ожидаемая доходность портфеля, основанная на ожидаемой доходности составляющих его активов и их массе.

Except for opinion **Мнение "с оговоркой"**

Мнение аудитора, отражающее тот факт, что аудитор не в состоянии провести проверку определенных сфер деятельности компании, в силу ограничений, налагаемых руководством, или иных условий вне контроля аудитора.

Excess reserves **Избыточные резервы**

Любое превышение размеров существующих резервов по сравнению с требуемыми резервами.

Excess return on the market portfolio

Избыточная доходность рыночного портфеля

Разница между доходностью рыночного портфеля и безрисковой ставкой.

Excess returns **Избыточные доходы**

Также называются **Abnormal returns** (доходы сверх нормы). Доходы, превышающие норму, установленную моделью определения цены активов.

Exchange Биржа

Торговая площадка, на которой торгуются акции, опционы и фьючерсы на акции, облигации, товары и индексы. Основные биржи США включают в себя Нью-Йоркскую фондовую биржу (NYSE), Американскую фондовую биржу (AMEX) и Автоматизированную систему котировок Национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам (NASDAQ).

Exchange, The Биржа

Неформальное название Нью-Йоркской фондовой биржи. Еще одно название – "Большое табло". На Бирже торгуется более 2 тысяч обыкновенных и привилегированных акций. Старейшая и крупнейшая биржа в США. Основана в 1792 г. Расположена на Уолл-Стрит в Нью-Йорке.

Exchangeable Security Ценная бумага, подлежащая обмену

Ценная бумага, дающая своему держателю право на ее обмен на обыкновенные акции компании, отличной от ее эмитента.

Exchange controls Валютный контроль

Правительственные ограничения на покупку иностранной валюты резидентами или на покупку национальной валюты иностранцами.

Exchange of assets Обмен активами

Приобретение другой компании посредством покупки ее активов в обмен на наличность или акции.

Exchange offer Предложение обмена

Предложение компании обменять ценную бумагу, например, облигацию или привилегированную акцию, на другую ценную бумагу, например, обыкновенные акции.

Exchange of stock Обмен акциями

Приобретение другой компании посредством покупки ее акций в обмен на наличность или акции.

Exchange rate Обменный курс

Цена национальной валюты, выраженная через валюту другой страны.

Exchange Rate Mechanism (ERM)

Механизм регулирования валютных курсов

Методология, при помощи которой члены Европейской валютной системы поддерживают обменные курсы своих стран в рамках диапазона, согласованного с другими странами.

Exchange rate risk Валютный риск

Также называется **Currency risk**. Риск изменения стоимости инвестиций вследствие изменения обменных курсов валют.

Exchange risk Валютный риск

Непостоянство стоимости компании вследствие неожиданных изменений обменного курса или степень, до которой текущая стоимость компании может измениться в результате повышения стоимости или обесценивания данной валюты.

Exclusionary selftender**Тендер на покупку собственных акций (с ограничивающими условиями)**

Компания объявляет тендер на покупку определенного числа собственных акций, одновременно исключая определенных акционеров.

Ex-dividend Без права на дивиденды

Буквально означает "без дивиденда". Покупатель акций, обозначенных как бездивидендные, не имеет права на получение объявленных дивидендов.

Execution costs Издержки исполнения сделки

Разница между ценой бумаги, по которой была совершена сделка, и ценой этой бумаги в отсутствие сделки. Эту разницу можно разделить на издержки влияния рынка и издержки выбора времени совершения сделки.

Exempt securities Ценные бумаги, освобожденные от регистрации

Инструменты, освобожденные от требований регистрации по Закону о ценных бумагах от 1933 г. или от требований к марже по закону о Комиссии по ценным бумагам и биржам от 1934 г. К подобного рода ценным бумагам относятся правительственные облигации, ценные бумаги федеральных агентств, муниципальные облигации, коммерческие бумаги и бумаги, размещаемые частным образом.

Exercise Исполнить (опцион)

Осуществить право держателя опциона на покупку (в случае опциона "колл") или продажу (в случае опциона "пут") ценных бумаг, лежащих в основе опциона.

Exercise price Цена исполнения (опциона)

Цена, по которой может быть куплен или продан базисный актив, на который заключен фьючерсный или опционный контракт.

Exercise value Стоимость исполнения (опциона)

Сумма выигрыша по опциону, по сравнению с текущей рыночной сделкой, в случае исполнения опциона с положительной внутренней стоимостью.

Exercising the option Исполнение опциона

Процесс покупки или продажи базисного актива посредством опционного контракта.

Exogenous variable Экзогенная (внесистемная) переменная

Переменная, величина которой определяется вне модели, в которой она используется. Также называется параметром (parameter).

Expectations hypothesis theories Теории гипотезы ожиданий

Теории временной структуры процентных ставок, включающие в себя теорию "чистых" ожиданий, теорию ликвидности временной структуры и теорию привилегированной среды обитания. Все эти теории утверждают, что каждый форвардный курс равен ожидаемой будущей процентной ставке на соответствующий период. Однако все три теории расходятся в плане того, влияют ли на форвардные курсы другие факторы и каким образом.

Expectations theory of forward exchange rates

Теория ожидания форвардных валютных курсов

Теория курсов иностранных валют, утверждающая, что ожидаемый будущий наличный валютный курс на количество периодов t равен текущему форвардному валютному курсу периода t .

Expected future cash flows Ожидаемые будущие потоки наличности

Прогнозируемые будущие потоки наличности, связанные с активом, по которому принимается решение.

Expected future return Ожидаемый будущий доход

Доход, который компания ожидает получить по активу в будущем. Также называется ожидаемым доходом (expected return).

Expected return Ожидаемый доход

Доход, который ожидают получить по рискованному активу, прогнозирование которого основано на вероятности распределения возможных норм прибыли. Ожидаемый доход равен какой-либо процентной ставке, не несущей риска (как правило, это ставка по казначейским векселям и облигациям), плюс премия за риск (разница между исторической рыночной доходностью, рассчитываемая на базе хорошо диверсифицированного индекса, например, индекса S&P500, и исторической доходностью казначейской облигации). Полученное число умножается на бету активов.

Expected returnbeta relationship Ожидаемое отношение дохода к бете

Условие модели CAPM, предполагающее, что премии за риск ценных бумаг будут пропорциональны бете.

Expected return on investment

Ожидаемая прибыль на инвестированный капитал

Ожидаемая прибыль, которую можно получить по инвестициям. См. также Capital asset pricing model (модель определения стоимости капитала).

Expected value Ожидаемое значение

Средневзвешенная величина распределения вероятностей.

Expected value of perfect information

Ожидаемое значение идеальной информации

Ожидаемое значение, если бы были известны будущие неопределенные последствия, минус ожидаемое значение без дополнительной информации.

Expensed Затраченный

Начисленный на счет расходов, в полной мере снижающий объявленную прибыль за год, предназначенный для затрат на статьи с полезным сроком 1 год.

Expense ratio Отношение расходов акционеров фонда взаимных инвестиций к общей сумме капиталовложений (Коэффициент расходов)

Процент активов, затраченных на управление фондом взаимных инвестиций (согласно последней годовой отчетности). Включает в себя такие расходы, как управленческие и консультационные комиссии, накладные расходы и организационные и рекламные комиссии (12b-1). Коэффициент расходов не включает в себя брокерские расходы на управление портфелем, хотя они указываются в виде процентной доли активов в Отчете о дополнительной информации, представляемом фондами в Комиссию по ценным бумагам и

биржам. Отчет о дополнительной информации предоставляется акционерам по требованию. Ни коэффициент расходов, ни Отчет о дополнительной информации не включают в себя транзакционные издержки спредов, которые обычно имеют место при заключении сделок с не котируемыми на биржах и иностранными ценными бумагами. Эти два вида издержек могли бы значительно увеличить объявленные расходы фонда. Коэффициент расходов часто называют Коэффициентом операционных расходов (Operating Expense Ratio -OER).

Expiration Истечение срока действия

Время, когда опционный контракт прекращает свое существование.

Expiration cycle Цикл истечения сроков (опционных контрактов)

Относится к датам, на которые истекает срок действия опционов на определенную ценную бумагу. Например, данный опцион должен быть размещен в одном из трех циклов – январском, февральском или мартовском. В любой момент времени опцион будет иметь контракты с 4 открытыми датами истечения срока действия – двумя в ближайшие месяцы и двумя в более отдаленные месяцы.

Expiration date Дата истечения срока действия контракта

Последний день (по американскому стилю) или единственный день (по европейскому стилю), когда может быть исполнен опцион. В случае фондовых опционов, - это первая суббота после третьей пятницы месяца, когда истекает срок действия опциона. Брокерские компании, однако, могут устанавливать более ранний крайний срок для уведомления о намерении держателя опциона его исполнить. Если пятница является выходным днем, то последним торговым днем будет предшествующий ей четверг.

Exponential moving average Экспоненциальное скользящее среднее (ТА)

Скользящее среднее значение, которое экспоненциально взвешено.

Export-Import Bank (Ex-Im Bank)

Экспортно-импортный банк (ЭксИм банк)

Федеральное правительственное агентство США, предоставляющее коммерческие кредиты американским компаниям для финансирования американского экспорта.

Ex post return Фактический доход

См. Holding period return (доход за период владения акциями).

Exposure netting Взаимная компенсация риска потенциальных убытков

Компенсация риска потенциальных убытков в одной валютной позиции посредством риска потенциальных убытков в той же или другой валютной позиции, обменный курсы которой, согласно прогнозам, должен изменяться таким образом, что потери или прибыль по первой открытой позиции должны быть компенсированы прибылью или убытками по второй валютной позиции с риском потенциальных убытков.

Expropriation Отчуждение (экспроприация)

Официальная конфискация частной собственности правительством. Согласно

международному праву, любое правительство имеет право на конфискацию частной собственности при немедленном предоставлении соответствующей компенсации.

Ex-rights "Без прав"

В связи с выпуском обыкновенных акций для размещения среди существующих акционеров по льготной цене, - акции, при продаже которых все права и привилегии по ним сохраняются за продавцом.

Extendable bond Облигация с продлеваемым сроком

Облигация, срок погашения которой может быть продлен по выбору кредитора или эмитента.

Extendable notes Векселя с продлеваемым сроком

Векселя, срок погашения которых может быть продлен по взаимному соглашению эмитента и инвестора.

Extension Продление

Добровольное соглашение на реструктуризацию задолженности компании, в рамках которого дата погашения переносится на более поздний срок.

Extension date Дата продления

Дата исполнения или продления первого опциона.

Extension swap Своп с целью продления срока

Продление срока погашения посредством свопа, например, продажа двухлетнего векселя и покупка векселя с более длительным текущим сроком погашения.

External efficiency Внешняя эффективность

См. Pricing efficiency (эффективность ценообразования).

External finance Внешнее финансирование Финансирование не за счет компании, а, например, за счет займов или эмиссии акций.

External market Внешний рынок

Также называется международным рынком (international market), зарубежным рынком (offshore market) или, чаще всего, еврорынком (Euromarket). Система торговли ценными бумагами, которые (1) непосредственно после эмиссии предлагаются инвесторам одновременно в нескольких странах и (2) выпускаются вне юрисдикции какой бы то ни было отдельно взятой страны. См. также Internal market (внутренний рынок).

Extinguish Погашать долг

Погашать или выплачивать долг

Extraordinary positive value Чрезвычайная позитивная стоимость

Положительная чистая текущая стоимость.

Extra or special dividends Дополнительные или специальные дивиденды

Дивиденды, выплачиваемые в дополнение к регулярным квартальным дивидендным выплатам.

Extrapolative statistical models Экстраполяционные статистические модели

Модели, применяющие формулу к историческим и прогнозируемым данным. К подобным моделям относятся простая модель линейного тренда, простая экспоненциальная модель и простая авторегрессионная модель.

F

Face value Номинальная стоимость

См. Par value.

Factor Агент (Фактор)

Финансовая организация, которая покупает дебиторскую задолженность компании и взыскивает долги.

Factor analysis Факторный анализ

Статистическая процедура, цель которой заключается в том, чтобы объяснить определенное явление, например, доходность обыкновенных акций, в рамках поведения ряда прогнозируемых показателей.

Factoring Факторинг

Продажа дебиторской задолженности компании финансовой организации, выступающей в роли фактора (агента).

Factor model Факторная модель

Способ разложения факторов, влияющих на норму прибыли ценной бумаги, на составные части, например, общее влияние и влияние, характерное только для акций данной компании.

Factor portfolio Факторный портфель

Хорошо диверсифицированный портфель, составленный таким образом, что если бета одного фактора составляет 1.0, то бета любого другого фактора будет равна 0.

Fail Не состояться

Говорят, что сделка не состоялась, если на расчетный день либо продавец не в состоянии поставить ценные бумаги надлежащим образом, либо покупатель не смог поставить необходимые средства.

Fair-and-equitable test "Показатель справедливости"

Набор требований к плану реорганизации, выполнение которых необходимо для его одобрения судом по делам о банкротстве.

Fair game "Честная игра"

Инвестиционный проспект с нулевой премией за риск.

Fair market price Приемлемая рыночная цена

Сумма, за которую актив может сменить владельца, притом, что обе стороны, участвующие в сделке, владеют необходимой информацией. Также называется market prices (рыночные цены).

Fair price Приемлемая цена

Равновесная цена фьючерсного контракта. Также называется theoretical futures price (теоретическая фьючерсная цена). Равна наличной цене, будущая стоимость которой рассчитывается по ставке издержек поддержания инвестиционной позиции на некоторый период времени.

Fair price provision Условие справедливой (приемлемой) цены

См. Appraisal rights (права оценки).

Fallout risk Сопутствующий риск

Вид риска ипотечного периода, возникающий, как правило, в том случае, если условия предоставления займа устанавливаются одновременно с

условиями его погашения. Риск состоит в том, что одна из сторон, заемщик или инвестор, не заключит кредитного соглашения, и кредит "выпадет" из периода.

False breakout Ложный прорыв

Краткосрочный ход цены, при котором она, прорвав локальный максимум или минимум, быстро возвращается назад.

FASB Совет по стандартам финансового учета

Устанавливает стандарты бухгалтерского учета для американских компаний.

FASB No. 52 Стандарт №52 Совета по стандартам финансового учета

Стандарт бухгалтерского учета, действующий в США, который был заменен правилом № 8. Американские компании должны пересчитывать иностранные счета по текущему курсу и указывать изменения, возникшие вследствие валютных колебаний, в кумулятивном переводном корректировочном счете, в разделе "собственный капитал" баланса компании.

FASB No. 8 Стандарт №8 Совета по стандартам финансового учета

Стандарт бухгалтерского учета, принятый в США, согласно которому американские компании должны были пересчитывать счета своих зарубежных филиалов временным методом. Доходы и убытки от колебаний валютных курсов указывались в текущем доходе. Данный стандарт, действовавший с 1975 по 1981 гг., стал одним из самых противоречивых стандартов бухгалтерского учета в США.

FCIA Ассоциация страхования иностранных кредитов

Частный американский консорциум страховых компаний, предлагающий страхование коммерческих кредитов американским экспортерам совместно с Экспортно-импортным банком США.

FDIC Федеральная корпорация по страхованию депозитов

Feasible portfolio Реальный портфель

Портфель, который инвестор может составить при наличии активов.

Feasible set of portfolios Реальный набор портфелей

Набор всех реальных портфелей.

Feasible target payout ratios

Реальные запланированные коэффициенты выплаты прибыли компании в форме дивидендов

Коэффициенты дивидендных выплат, согласованные с наличием избыточных средств для выплаты наличных дивидендов.

Federal agency securities Ценные бумаги федеральных агентств

Ценные бумаги, выпускаемые корпорациями и агентствами, созданными правительством США, такими как Федеральный совет банков жилищного кредита и Государственная национальная ассоциация ипотечного кредита (Ginnie Mae).

Federal credit agencies Федеральные кредитные агентства

Агентства федерального правительства, учрежденные для предоставления кредитов различным организациям, таким как ссудно-сберегательная

ассоциация, небольшие коммерческие компании, и частным лицам, например, студентам, фермерам и экспортерам.

Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC)

Федеральная корпорация по страхованию депозитов

Федеральная организация, которая страхует банковские депозиты.

Federal Financing

Bank Федеральный банк финансирования

Федеральная организация, предоставляющая кредиты широкому кругу федеральных кредитных агентств, средства под которые занимают у Казначейства США.

Federal funds Федеральные фонды

Беспроцентные депозиты, находящиеся в резерве для депозитных учреждений в соответствующем региональном отделении Федерального резервного банка, а также избыточные резервы, предоставляемые банками друг другу в виде кредитов.

Federal funds market Рынок федеральных фондов

Рынок, на котором банки могут брать займы или предоставлять в кредит свои резервы, что позволяет банкам, временно испытывающим недостаток резервов, брать их займы у банков, имеющих избыток резервов.

Federal funds rate Процентная ставка по федеральным фондам

Процентная ставка, по которой банки, имеющие избыточные резервы в своем региональном отделении Федерального резервного банка, предоставляют однодневные ссуды другим банкам. Ставка по федеральным фондам часто является показательной для направления движения процентных ставок в США.

Federal Home Loan Banks Федеральные банки жилищного кредита

Организации, регулирующие деятельность ссудно-сберегательных ассоциаций и предоставляющие им кредиты. Играют роль, аналогичную роли Федерального резервного банка, по отношению к коммерческим банкам.

Federally related institutions Федеральные организации

Агенты федерального правительства, освобожденные от регистрации в Комиссии по ценным бумагам и биржам, ценные бумаги которых гарантированы полным доверием правительства США (за исключением Администрации Tennessee Valley).

Federal Reserve Board

Правление, которое руководит федеральной банковской системой

Функции правления включают в себя выработку и осуществление денежной политики, наблюдение за Банками Федерального Резерва. Денежная политика осуществляется путем покупки или продажи ценных бумаг, а также поднятием или снижением учетного процента - процентной ставки, по которой банки берут займы в Федеральном Резерве.

Federal Reserve System Федеральная резервная система

Центральный банк США, основанный в 1913 г. и управляемый Советом управляющих Федеральной резервной системы, расположенным в

Вашингтоне. Система включает в себя 12 Федеральных резервных банков и уполномочена регулировать денежно-кредитную политику США, а также контролировать деятельность банков-членов ФРС, банковских холдингов, международные операции банков США и деятельность иностранных банков в США.

Fedwire **Федеральная автоматизированная система (денежных переводов)**

Автоматизированная система денежных переводов для выполнения крупных платежей, управляемая Федеральной резервной системой.

FHA prepayment experience **Практика досрочного погашения в Федеральном управлении жилищного строительства**

Процент непогашенных ссуд в ипотечном пуле ровно через год после его формирования, рассчитываемый на основе годовой статистики исторических "коэффициентов дожития" для закладных, застрахованных Федеральным управлением жилищного строительства.

Fiat money **Неразменные бумажные деньги**

Неконвертируемые бумажные деньги.

Fibonacci **Фибоначчи (ТА)**

Итальянский математик, который открыл числовую последовательность, основанную на сложении двух предшествующих чисел. Среди наиболее распространенных коэффициентов Фибоначчи, которые используют технические аналитики, - 38%, 50%, 62% (числа округлены).

Field warehouse **Хранилище товаров, служащих обеспечением ссуды**

Хранилище, арендуемое складской компанией в помещении другой компании.

Figuring the tail **Вычисление "хвоста"**

Вычисление процентной ставки, по которой покупается срочный денежный рынок (то есть, рынок на определенный период времени) на момент, когда данная срочная ценная бумага создается посредством покупки действующего инструмента и начального ее финансирования за счет срочного соглашения о покупке ценных бумаг с последующим выкупом по обусловленной цене (репо).

Fill **Цена исполнения**

Цена исполнения биржевого приказа.

Filling in the gap **Заполнение ценового разрыва (ТА)**

Цены заполняют ценовой вакуум, образованный вследствие разрыва.

Fill or kill order **Приказ "исполнить или аннулировать"**

Биржевой приказ, который аннулируется в случае его неисполнения в течение означенного периода времени.

Filter **Фильтр**

Правило, согласно которому время покупки или продажи ценной бумаги устанавливается в зависимости от последней цены.

Finance **Финансы (финансовое дело)** Дисциплина, связанная с определением стоимости и принятием решений. Финансовые функции

включают в себя распределение ресурсов, в том числе приобретение, инвестирование и управление ресурсами.

Financial analysts Финансовые аналитики

Также называются специалистами по ценным бумагам (securities analysts) и аналитиками в области инвестиций (investment analysts). Специалисты, анализирующие финансовую отчетность компаний, встречающиеся с руководством компаний и посещающие промышленные выставки с целью написания отчетов, где даются рекомендации относительно того, следует ли акции различных компаний покупать, продавать или держать в течение какого-либо периода.

Financial assets Финансовые активы

Претензии (предъявление прав) на недвижимость.

Financial control Финансовый контроль

Управление издержками и расходами компании с целью их контроля в рамках расходов, предусмотренных бюджетом.

Financial distress Бедственное финансовое положение

События, предвещающие и включающие в себя банкротство, например, нарушение кредитных соглашений.

Financial distress costs Издержки, связанные с наложением ареста на имущество в обеспечение покрытия долга Юридические и административные издержки при ликвидации или реорганизации предприятия. Также включают в себя подразумеваемые издержки, связанные с ухудшением финансового положения компании (косвенные издержки).

Financial engineering Финансовый инжиниринг

Объединение или разделение действующих инструментов с целью создания нового финансового инструмента.

Financial future Финансовый фьючерс

Контракт, заключаемый в данный момент на поставку определенных активов по цене продажи на определенную будущую дату.

Financial intermediaries Финансовые посредники

Организации, выполняющие рыночную функцию подбора заемщиков и кредиторов или трейдеров.

Financial lease Финансовая аренда

Долгосрочная аренда, не подлежащая отмене.

Financial leverage Финансовый леведредж

Использование долговых обязательств (заемных средств) с целью увеличения ожидаемой прибыли на акционерный капитал.

Financial leverage clientele Клиентура финансового леведреджа

Группа инвесторов, предпочитающих инвестирование в компании, придерживающиеся определенной политики финансового леведреджа.

Financial leverage ratios Коэффициенты финансового леведреджа

См. Capitalization ratios.

Financial market Финансовый рынок

Организованная институциональная структура или механизм для создания

финансовых активов и обмена финансовыми активами.

Financial objectives Финансовые задачи

Задачи финансового происхождения, которые компания стремится решить в течение периода времени, включенного в финансовый план.

Financial plan Финансовый план

Проект финансового будущего компании.

Financial planning Финансовое планирование

Процесс оценки инвестиционных и финансовых возможностей компании. Включает в себя попытки принятия оптимальных решений и прогнозирование последствий этих решений для компании, что отражается в финансовом плане, а также сопоставление будущей деятельности с финансовым планом.

Financial press Финансовая пресса

Часть средств массовой информации, связанная с финансовой информацией.

Financial ratio Финансовый коэффициент

Результат деления одной статьи финансового отчета на другую. Данные коэффициенты помогают аналитикам интерпретировать финансовую отчетность через взаимоотношения конкретных статей.

Financial risk Финансовый риск

Риск того, что потоки наличности эмитента окажутся не достаточными для выполнения его финансовых обязательств. Также называется дополнительным риском (additional risk), которому подвергаются акционеры компании, использующей заемные средства и собственный капитал.

Financing decisions Финансовые решения

Решения, имеющие отношение к денежным обязательствам и акционерному капиталу компании, например, решение о выпуске облигаций.

Firm Твердый

Употребляется по отношению к приказам на покупку или продажу, которые могут быть исполнены без подтверждения в течение какого-либо фиксированного периода.

Firm commitment underwriting Твердая гарантия обязательства

Гарантия размещения бумаг, при которой инвестиционный банк обязуется купить всю эмиссию и полностью берет на себя финансовую ответственность за все непроданные акции.

Firm's net value of debt Чистая стоимость обязательств компании

Суммарная стоимость компании минус суммарная задолженность.

Firm-specific risk Риск конкретной компании

См. Diversifiable risk or unsystematic risk (диверсифицируемый, или несистематический риск).

First-call Первое погашение

Применительно к облигациям, обеспеченным ипотечным пулом, – начало наличного оборота в "окне" потока наличности.

First-In-First-Out (FIFO) "Первым поступил – первым продан"

Метод оценки стоимости проданных товаров, подразумевающий использование стоимости товара, поступившего раньше всех остальных.

First notice day **Первый день уведомления (о намерении осуществить поставку по фьючерсному контракту)**

Первый день (дата меняется в зависимости от контракта и биржи), когда разрешается подача уведомления о намерении осуществить поставку реального финансового инструмента или наличного товара по фьючерсному контракту.

First-pass regression **Первоочередная регрессия**

Регрессия временного ряда при оценке показателя бета портфеля ценных бумаг.

Fiscal agency agreement **Соглашение о финансовом агентстве**

Альтернатива доверительному хранению облигаций. В отличие от доверенного лица, финансовый агент действует как агент заемщика.

Fiscal policy **Фискальная политика**

Использование государственных расходов и налогообложения для конкретной цели – стабилизации экономики.

Fisher effect **Эффект Фишера**

Теория, согласно которой номинальные процентные ставки в двух странах должны быть равными реальной норме прибыли, требуемой инвесторами, плюс компенсация за ожидаемый рост инфляции в каждой из стран.

Fisher's separation theorem **Разделительная теорема Фишера**

Выбор компанией инвестиций не зависит от отношения владельцев к данным инвестициям. Также называется теоремой раздельного портфеля (portfolio separation theorem).

Five Cs of credit **Пять характеристик доверия**

Пять характеристик, используемых для формирования мнения о кредитоспособности клиента: характер, функции, капитал, обеспечение и условия.

Fixed-annuities **Фиксированная рента**

Договоры страхования ренты, в рамках которых страховая компания или финансовая организация–эмитент выплачивает фиксированную сумму в долларах в каждый из периодов.

Fixed asset **Основной капитал**

Долгосрочная собственность, принадлежащая компании и используемая ею для получения дохода. Реальный основной капитал (Tangible fixed assets) включает в себя недвижимость, средства производства и оборудование. Нематериальные активы (Intangible fixed assets) включают в себя патенты, торговые марки и признание клиентов.

Fixed asset turnover ratio

Коэффициент оборачиваемости основного капитала

Отношение продаж к основному капиталу.

Fixed-charge coverage ratio

Коэффициент покрытия фиксированных затрат

Показатель способности компании выполнять свои обязательства с фиксированным сроком платежей: отношение (чистого дохода до отчисления налогов плюс произведенные затраты на выплату процентов и плюс долгосрочные лизинговые платежи) к (произведенным затратам на выплату процентов плюс долгосрочные лизинговые платежи).

Fixed cost **Постоянные издержки**

Издержки, общий объем которых фиксируется на данный период времени для данного уровня производства.

Fixed-dates **Установленные (фиксированные) сроки**

Применительно к евробонду, – стандартные периоды, в течение которых торгуются евробумаги (от одного месяца до одного года).

Fixed-dollar obligations **Долларовые облигации с фиксированной процентной ставкой**

Традиционные облигации, для которых ставка купона устанавливается в виде процента от номинальной стоимости.

Fixed-dollar security **Долларовые бумаги с фиксированной ставкой**

Долговые бумаги без права передачи, которые могут быть погашены по фиксированной цене, либо в соответствии с графиком фиксированной стоимости, например, банковские депозиты или государственные сберегательные облигации.

Fixed-exchange rate **Фиксированный валютный курс**

Решение государства привязать стоимость национальной валюты к валюте другой страны, золоту (или иному товару) или к корзине валют.

Fixed-income equivalent **Эквивалент фиксированного дохода**

Также называется "дутой" акцией (busted convertible). Конвертируемая ценная бумага, торгуемая как ценная бумага с фиксированной нарицательной стоимостью, поскольку обыкновенные акции, на которые заключен опционный контракт, торгуются по более низкой цене.

Fixed-income instruments

Инструменты с фиксированной процентной ставкой

Активы, по которым выплачивается фиксированная сумма в долларах, например, облигации или привилегированные акции.

Fixed-income market **Рынок бумаг с фиксированной процентной ставкой**

Рынок, на котором торгуются облигации и привилегированные акции.

Fixed price basis **Базис фиксированной цены**

Предложение ценных бумаг по фиксированной цене.

Fixed-price tender offer **Предложение ценных бумаг на продажу по фиксированному курсу**

Разовое предложение на покупку оговоренного количества акций по оговоренной фиксированной цене, как правило, с премией по отношению к текущей рыночной цене.

Fixed-rate loan **Заем с фиксированной процентной ставкой**

Заем, по которому ставка, выплачиваемая заемщиком, фиксируется на весь период его существования.

Flag or pennant Флаг или вымпел (ТА)

Модель продолжения тенденции, представленная резким ростом (падением) цены с последующей краткосрочной консолидацией.

Flat benefit formula Формула расчета "твердой прибыли"

Метод, используемый для расчета прибыли участника плана "определенной прибыли": размер "твердой ежемесячной прибыли" умножается на число месяцев, в течение которых действует данный план.

Flat price (clean price) Твердая цена (чистая цена)

Котировальная цена облигации, указываемая в газетах, не включающая в себя начисленные проценты. Цена, которую платит покупатель, называется полной ценой (full price).

Flat price risk Риск твердой цены

Возникает при занятии длинной или короткой позиции без учета спреда.

Flattening of the yield curve Сглаживание кривой доходности

Изменение кривой доходности, при котором спред между доходностью долгосрочных и краткосрочных казначейских облигаций уменьшается.

Flat trades Сделки без прибыли

(1) Без прибыли торгуются непогашенные облигации, то есть котировальная цена покрывает как основную часть, так и невыплаченные начисленные проценты.

(2) О любой ценной бумаге, торгуемой без начисленных процентов или по цене, включающей в себя начисленные проценты, говорят, что она торгуется без прибыли.

Flight to quality Перевод средств в первоклассные ценные бумаги

Тенденция инвесторов в периоды высокой экономической нестабильности отдавать предпочтение более надежным государственным облигациям.

Flip-flop note Облигация с возможностью превращения в акцию и обратно

Долговая ценная бумага, позволяющая инвесторам переключаться между двумя различными видами долговых обязательств.

Float Флоут

Количество акций одной компании, которые находятся в свободном обращении на рынке, за исключением акций, удерживаемых руководством и крупнейшими акционерами компании, поскольку в отношении этих акций были заключены соглашения, запрещающие их продажу до тех пор, пока они не будут предложены кому-нибудь другому. Общее количество акций этой компании, как правило, больше, так как компании часто держат значительный пакет своих акций в резерве.

Floater Облигация с "плавающей" процентной ставкой**Floating exchange rate "Плавающий" валютный курс**

Решение государства разрешить свободное изменение стоимости национальной валюты. Курс валюты не сдерживается посредством вмешательства центрального банка и не связан с другой валютой в рамках

узкого предела колебаний курса. Стоимость валюты определяется на торгах на рынке иностранной валюты.

Floating lien **Изменяющееся обеспечение займа**

Право на арест активов компании или определенного класса активов.

Floating-rate contract **Контракт с "плавающей" процентной ставкой**

Гарантированный инвестиционный контракт, предполагающий, что кредитный рейтинг привязан к какой-либо изменяющейся ("плавающей") базовой процентной ставке, например, доходность казначейских облигаций с определенным сроком погашения.

Floating-rate note (FRN)

Краткосрочное обязательство с "плавающей" процентной ставкой

Векселя, процентные выплаты по которым меняются вместе с краткосрочными процентными ставками.

Floating-rate payer **Плательщик "плавающей" ставки**

Применительно к процентному свопу, – противная сторона, выплачивающая проценты, размер которых основан на контрольной ставке, как правило, в обмен на платеж с фиксированной ставкой.

Floating-rate preferred

Привилегированные акции с "плавающей" процентной ставкой

Привилегированные акции, размер дивидендов по которым меняется вместе с краткосрочными процентными ставками.

Floating supply

Ценные бумаги, имеющиеся на рынке для купли-продажи

Количество ценных бумаг, которые можно немедленно купить, то есть бумаги, имеющиеся в распоряжении дилеров и инвесторов, готовых их продать.

Floor broker **Брокер, работающий в биржевом зале (биржевой брокер)**

Член биржи, которому выплачивается вознаграждение (комиссия) за исполнение приказов членов расчетной палаты или их клиентов. Биржевой брокер, исполняющий приказы клиентов, должен иметь лицензию Комиссии по срочным товарным сделкам.

Floor planning **Биржевое планирование**

Соглашение, используемое для финансирования портфеля ценных бумаг.

Финансовая компания покупает портфель, который затем переходит в доверительное управление к потребителю.

Floor trader **Биржевой брокер, осуществляющий операции за собственный счет**

Член биржи, который совершает операции только за счет средств на собственных счетах, на счетах, им контролируемых, или член биржи, для которого совершаются подобные операции. Также называется "местным" брокером ("local").

Flower bond **Облигация, принимаемая в уплату налогов на наследство по номинальной стоимости**

Государственная облигация, принимаемая по номинальной стоимости в уплату федеральных налогов на недвижимость в случае ее принадлежности покойному на момент смерти.

Flow-through basis "Проточный" базис

Финансовый отчет по инвестиционному кредиту, в котором все доходы отчета о прибылях и убытках, связанные с получением кредита, указываются на год его получения, а не распределяются на весь период существования кредита.

Flow-through method "Проточный" метод

Практика составления отчетности для акционеров с использованием равномерного списывания основного капитала и ускоренной амортизации на налоговые цели, а также "протекания" более низких подоходных налогов, реально выплаченных и указанных в финансовой отчетности, подготовленной для акционеров.

FOMC (Federal Open Market Committee) Федеральный Комитет по Открытому Рынку

В его функции входит разработка кредитно-денежной политики США и определение кредитной процентной ставки продажи федеральных фондов.

Forced conversion Вынужденная конверсия

Использование опциона "колл" на конвертируемые облигации в том случае, если компания знает, что для конвертации облигаций их держатели будут исполнять свои опционы.

Force majeure risk Форс-мажорный риск

Риск, заключающийся в том, что операции будут приостановлены на длительный период времени после завершения финансового проекта в силу пожара, наводнения, шторма или иного другого обстоятельства, не зависящего от спонсоров проекта.

Foreign banking market Рынок иностранных банковских операций

Та часть кредитов, которая была предоставлена местными банками нерезидентам для использования за рубежом.

Foreign bond Иностранная облигация

Облигация, выпущенная на внутреннем рынке капиталов другой компании.

Foreign bond market Рынок иностранных облигаций

Та часть внутреннего рынка облигаций, которая представляет облигации, выпущенные иностранными компаниями для правительств.

Foreign currency Иностранная валюта

Иностранные деньги.

Foreign currency option Валютный опцион

Опцион, дающий право на покупку или продажу определенного объема иностранной валюты по определенной цене в течение определенного периода времени.

Foreign currency translation

Перевод вложений в иностранной валюте в национальную валюту

Процесс перевода счетов в иностранной валюте дочерних компаний в отчетную валюту материнской компании с целью подготовки консолидированной финансовой отчетности.

Foreign direct investment (FDI) Прямые иностранные инвестиции

Приобретение за рубежом материальных активов, таких как здания, сооружения и оборудование; при этом контроль за эксплуатацией переходит к материнской компании.

Foreign equity market Рынок иностранных акций

Та часть внутреннего фондового рынка, которая представляет акции, выпущенные иностранными компаниями.

Foreign exchange Иностранная валюта

Валюта другой страны.

Foreign exchange controls Валютное регулирование (контроль)

Различные формы контроля, налагаемые правительством на покупку/продажу иностранной валюты резидентами или на покупку/продажу местной валюты нерезидентами.

Foreign exchange dealer Дилер, торгующий иностранной валютой

Компания или частное лицо, покупающая (ее) иностранную валюту у одной стороны и затем продающая (ее) ее другой стороне. Дилер определяет разницу между ценой на покупку и продажу, то есть спред.

Foreign exchange risk Валютный риск

Риск того, что длинная или короткая позиция в иностранной валюте может быть закрыта (ликвидирована) с убытком в силу неблагоприятных изменений валютных курсов.

Foreign exchange swap Валютный своп

Соглашение на обмен оговоренного объема одной валюты на другую валюту на определенную (одну или более) будущую дату.

Foreign market Внешний рынок

Часть национального внутреннего рынка, представляющая механизмы выпуска и торговли ценными бумагами юридических лиц, зарегистрированных за рубежом. Ср. External market (внешний рынок), domestic market (внутренний рынок).

Foreign market beta Бета внешнего рынка

Показатель риска внешнего рынка, получаемый из модели определения стоимости капитальных активов.

Foreign Sales Corporation (FSC) Внешнеторговая корпорация

Специальный тип компании, учрежденной в соответствии с Законом о налоговой реформе от 1984 г. с целью создания налогового стимула для экспорта товаров, произведенных в США.

Foreign tax credit

Льготное налогообложение доходов, полученных за рубежом

Льгота по внутреннему подоходному налогу для иностранных налогов, выплачиваемых из доходов, полученных за рубежом.

FOREX (Foreign exchange market) Форекс, рынок иностранной валюты
Межбанковский рынок, на котором совершаются операции с иностранной валютой; сформировался в 1970-х гг. с введением плавающего режима валютного курса во многих странах; торговля осуществляется посредством компьютерной сети.

Forex Инвалюта

Иностранная валюта.

Forfaiter "Форфейтер"

Покупатель обещаний об оплате, выпускаемых импортерами.

Formula basis Базис по формуле

Метод продажи (размещения) новой эмиссии обыкновенных акций, при котором Комиссия по ценным бумагам и биржам объявляет регистрацию эмиссии действительной на базе ценовой формулы, а не определенного ценового диапазона.

Forward Форвард

См. Forward contract.

Forward contract Форвардный контракт

Операция, производимая на рынке реальных финансовых инструментов, при которой поставка товара откладывается до определенного момента после заключения контракта. Данные операции не стандартизированы и не производятся на организованных биржах. Хотя поставки производятся в будущем, цена определяется на день заключения сделки.

Forward cover Форвардное покрытие

Срочная (форвардная) покупка или продажа иностранной валюты с целью компенсации (покрытия) известного будущего потока наличности.

Forward delivery Будущая (форвардная) поставка

Операция, расчет по которой будет произведен на определенную дату в будущем по цене, установленной на дату заключения сделки.

Forward differential Форвардный дифференциал

Годовая процентная разница между наличным и форвардным курсами.

Forward discount Форвардная скидка

Валюта торгуется с форвардной скидкой, когда ее форвардная цена ниже наличной.

Forward exchange rate Форвардный валютный курс

Валютный курс, зафиксированный на сегодняшний день, для обмена валюты на какую-либо будущую дату.

Forward Fed funds Форвардные федеральные фонды

Федеральные фонды, торгуемые для будущей поставки.

Forward forward contract Срочный форвардный контракт

Применительно к евровалютам, - контракт, по которому депозит с фиксированным сроком погашения подлежит будущей поставке по фиксированной цене.

Forward interest rate Форвардная процентная ставка

Процентная ставка, зафиксированная на сегодняшний день, по которой на какую-либо будущую дату будет предоставлен кредит.

Forward looking multiple Будущий показатель

Усеченное выражение (формула) для отношения рыночной цены акции к чистой прибыли компании (P/E ratio), в основе которого лежит будущая (ожидаемая) прибыль, а не прибыль, наблюдаемая в данный момент.

Forward premium Форвардная премия

Сумма, на которую форвардный курс превышает текущий курс; часто выражается в виде процента от текущего курса.

Forward sale = forward selling Форвардная продажа

Метод хеджирования ценового риска, предполагающий заключение соглашения между кредитором и инвестором на продажу определенных видов кредитов по определенной цене в будущем.

Forward trade Форвардная сделка

Операция, расчет по которой будет произведен на определенную дату в будущем по цене, установленной на день заключения сделки.

Fourth market "Четвертый" рынок

Прямая торговля ценными бумагами, включенными в листинг биржи, между инвесторами без использования услуг брокеров.

Freddie Mac (Federal Home Loan Mortgage Corporation)

Федеральная корпорация жилищного ипотечного кредита

Корпорация, учрежденная Конгрессом, покупающая жилищные ипотечные на вторичном рынке у ссудно-сберегательных ассоциаций, банков и ипотечных банков и обеспечивающая эти ипотечные для продажи на рынке капиталов.

Free cash flows Свободные потоки наличности

Наличность, не требующаяся для операций или реинвестирования. Часто определяется как доходы до выплаты процентов (зачастую берутся из статьи операционного дохода отчета о прибылях и убытках) минус капиталовложения и минус изменение оборотного капитала.

Free float Свободное колебание курса

Система валютных курсов, характеризующаяся отсутствием вмешательства правительства. Также известна как Clean float ("чистый" флоут).

Free on board Франко-борт

Подразумевается, что распределительные услуги, например, транспортировка и обработка груза, предоставляются вплоть до таможенной границы страны, при вывозе из которой груз классифицируется как товар.

Free reserves Свободные резервы

Избыточные резервы минус объем заимствований банков-членов Федеральной резервной системы, находящиеся в Резервной системе.

Free rider "Безбилетник"

Последователь, который избегает издержек и расходов на поиск лучшего курса действий, а просто в точности повторяет действия лидера, сделавшего данные инвестиции.

Free-riding ("Езда зайцем") - запрещенная законодательством США практика, при которой клиент открывает и закрывает в течение дня длинные и короткие позиции по одной или нескольким бумагам, не имея возможности обеспечить их деньгами (покупка) или бумагами (продажа). Состоит в эксплуатации недобросовестными клиентами Правила Т Федеральной Резервной Системы США, по которому окончательные расчеты по операциям с ценными бумагами должны происходить в течение 3-х рабочих дней.

Frequency distribution (Эмпирическая) плотность распределения

Организация данных таким образом, чтобы можно было показать частоту встречаемости определенных значений или диапазонов значений.

Friction costs

Расходы на преодоление факторов, препятствующих заключению сделки

Расходы, как косвенные, так и прямые, связанные с операцией. Подобные расходы включают в себя время, усилия, деньги, потраченные на сбор информации и заключение сделки, а также связанные со сделкой налоговые последствия.

Frictions Помехи

"Застревание" при совершении сделки, суммарные издержки, включая время, усилия, деньги, потраченные на сбор информации и совершение операции, например, покупки акций или займа денег, а также связанные со сделкой налоговые последствия.

Front fee Первое комиссионное вознаграждение

Первое комиссионное вознаграждение, выплачиваемое покупателем при заключении опционного контракта с раздробленным комиссионным вознаграждением.

Full coupon bond Облигация с полным купоном

Облигация с купоном, равным текущей рыночной ставке, то есть облигация, продаваемая по номинальной стоимости.

Full-payout lease Аренда с полной выплатой

См. Financial lease.

Full price Полная цена

Также называется "грязной" ценой (dirty price). Цена облигации, включающая в себя накопленные проценты. См. также Flat price (твердая цена).

Full-service lease Аренда с полным обслуживанием

Также называется Rental lease. Аренда, подразумевающая, что арендодатель обещает обслуживать и страховать сдаваемое в аренду оборудование.

Fully diluted earnings per share

Полностью "разводненный" доход на акцию

Прибыль в расчете на одну акцию, рассчитанная таким образом, как если бы все конвертируемые акции и warrants, находящиеся в обращении, были уже исполнены.

Fully modified passthroughs

Полностью модифицированные ценные бумаги, обеспеченные пулом ипотек

Ценные бумаги федеральных агентств, обеспеченные пулом ипотек, которые гарантируют своевременную выплату как процентов, так и основной части. См. также modified pass-throughs (модифицированные ценные бумаги, обеспеченные пулом ипотек).

Functional currency Официальная валюта

Как определяет стандарт №52 Совета по стандартам финансового учета, официальной валютой дочерней компании является валюта основного экономического окружения, в котором данная дочерняя компания получает и расходует наличность.

Fundamental analysis Фундаментальный анализ

Анализ финансовой деятельности компании, целью которого является выявление неправильно оцененных ценных бумаг посредством анализа экономических перспектив компании. При этом основное внимание, как правило, уделяется доходам, прогнозам по дивидендам и будущим процентным ставкам, а также оценке риска компании.

Fundamental beta Фундаментальная бета

Продукт статистической модели, используемый для прогнозирования фундаментального риска ценной бумаги с применением не только данных по ценам, но и других данных, финансовых и имеющих отношение к рынку.

Fundamental descriptors Фундаментальные дескрипторы

Применительно к модели расчета фундаментальной беты, - коэффициенты в индексах риска, отличные от изменчивости рынка, основанные на финансовых данных, отличных от данных по ценам.

Funded debt Долгосрочное обязательство

Долговое обязательство, срок погашения которого превышает один год.

Fund family Семейство фондов

Набор фондов с различными инвестиционными задачами, предлагаемый одной управляющей компанией. Во многих случаях инвесторы могут перемещать свои активы из одного фонда в другой в пределах семейства с небольшими затратами или при их отсутствии.

Funding ratio Коэффициент консолидирования

Отношение активов пенсионного плана к его обязательствам.

Funding risk Риск при консолидировании долга

См. Interest rate risk (процентный риск).

Funds From Operations (FFO) Средства от операций

Данное понятие используется инвестиционными компаниями, специализирующимися на недвижимости, для определения потоков наличности от трастовых операций. Это доходы, к которым прибавляются амортизационные отчисления. В последнее время все более употребительным становится еще один термин – наличные средства для распределения (Funds Available for Distribution -FAD), представляющие собой

средства от операций минус капиталовложения в трастовую собственность и амортизацию ипотек.

Future(s) Фьючерс (фьючерсный (срочный) контракт)

Термин, используемый для определения всех контрактов, включающих продажу финансовых инструментов или материальных товаров для будущей поставки на товарную биржу.

Future investment opportunities Будущие инвестиционные возможности

Варианты идентификации дополнительных, более ценных инвестиционных возможностей в будущем, вытекающие из текущей возможности или операции.

Futures commission merchant Посредник в срочных биржевых операциях

Компания (частное лицо), занимающаяся поиском, принятием или осуществлением приказов на покупку или продажу фьючерсных контрактов, подчиняющаяся правилам фьючерсной биржи и принимающая (в связи с поиском или приемом приказов) деньги или ценные бумаги за каждую конечную сделку или контракт. Посредники должны иметь лицензию Комиссии по срочным товарным сделкам. См. также commission house (биржевая брокерская компания), omnibus account (счет одного биржевика у другого для проведения операций за счет клиентов первого).

Futures contract Фьючерсный контракт

Соглашение о покупке или продаже установленного количества акций из определенного пакета в указанный будущий месяц по цене, оговоренной покупателем и продавцом. На фьючерсном рынке часто торгуются контракты сами по себе. Фьючерсный контракт отличается от опциона тем, что опцион дает право на покупку или продажу, тогда как фьючерсный контракт представляет собой обещание совершить реальную операцию. Фьючерс относится к классу ценных бумаг, называемых деривативами (производными). Называются они так потому, что подобного рода ценные бумаги получают (производят) свою стоимость от стоимости активов, лежащих в их основе.

Futures contract multiple Показатель фьючерсного контракта

Постоянная, устанавливаемая биржей, которая при умножении на цену фьючерса дает долларовую стоимость фьючерсного контракта на основе фондовых индексов.

Futures market Фьючерсный рынок

Рынок, на котором покупаются или продаются контракты на будущую поставку товара или ценной бумаги.

Futures option Опцион на фьючерсный контракт

См. Options on physicals.

Futures price Фьючерсная цена

Цена, по которой стороны фьючерсного контракта соглашаются совершить сделку в расчетный день.

Future value Будущая стоимость

Наличная сумма на определенную дату в будущем, эквивалентная по своей

стоимости определенной сумме на сегодняшний день.

Gamma Гамма

Отношение изменения дельты опциона к небольшому изменению цены актива, на который продается опцион.

Gap Разрыв (ГА)

Ценовой вакуум между двумя ценовыми областями, в котором не велась торговля.

Gap Down Резкий скачок цены вверх

Ситуация во время торгов, когда цена акции совершает резкий скачок вниз. Допустим, акция торгуется по 20 долларов ровно, а следующая сделка происходит по \$19.50. Ценовой интервал между \$20 и \$19.50 и есть пробел.

Gap Up Резкий скачок цены вниз

Ситуация во время торгов, когда цена акции совершает резкий скачок вверх.

Garmen-Kohlhagen option pricing model

Модель ценообразования опциона Гармена – Кольхагена

Широко используемая модель ценообразования валютных опционов.

Gearing Левередж

Финансовый левередж.

GEMs (growingequity mortgages)

Ипотечные кредиты с возрастающими платежами

Ипотечные кредиты, для сокращения непогашенного основного долга и срока которых ежемесячные выплаты производятся с годовым приростом.

General cash offer Общая наличная эмиссия

Выпуск ценных бумаг, предлагаемый всем инвесторам.

Generally Accepted Accounting Principles (GAAP)

Общепринятые принципы бухгалтерского учета

Технический бухгалтерский термин, охватывающий конвенции, правила и процедуры, необходимые для определения принятой в конкретный период практики бухгалтерского учета.

General obligation bonds Облигации под общие обязательства

Муниципальные ценные бумаги, обеспеченные заверениями эмитента в его абсолютной честности, кредитоспособности и праве обложения налогом.

General partner Главный партнер с неограниченной ответственностью

Партнер с неограниченной ответственностью по обязательствам компании.

General partnership Компания с неограниченной ответственностью

Товарищество, в котором все партнеры являются главными партнерами с неограниченной ответственностью.

Generic Общий (родовой)

Употребляется по отношению к параметрам и/или практике всей совокупности купонов ценных бумаг, обеспеченных ипотечными облигациями, по контрасту с определенным пулом или группой обеспечения, например, при эмиссии облигаций, обеспеченных пулом ипотек.

Geographic risk Географический риск

Риск, появляющийся, когда эмитент придерживается территориально ориентированной политики. Например, риск ущерба от урагана или землетрясения.

Geometric mean return Среднегеометрический доход

Также называется Weighted rate of return (временная норма прибыли). Показатель составной нормы роста начальной рыночной стоимости портфеля в течение периода оценки, если предположить, что вся наличная распределяемая прибыль реинвестируется в портфель. Для расчета этого показателя берется среднее геометрическое доходности портфеля за составляющие периоды времени.

Gestation repo Репо созревания вложений

Обратное соглашение о выкупе между ипотечной компанией и дилерами по ценным бумагам. В рамках этого соглашения компания продает ценные бумаги, обеспеченные ипотечными облигациями и гарантированные федеральным агентством и одновременно соглашается их выкупить в будущем по фиксированной цене.

Gilts Первоклассные ценные бумаги ("позолоченные" бумаги)

Британские и ирландские правительственные ценные бумаги.

Ginnie Mae Джинни Мэ

См. Government National Mortgage Association (Государственная национальная ассоциация ипотечного кредита).

Give up Уступка

Потеря в доходе при обмене пакета облигаций на другой пакет облигаций с более низким купоном. Также может называться After-tax give up, если учитываются прибыль или убыток от налогов.

Glass-Steagall Act Закон Гласса–Стигалла

Закон, принятый в 1933 г., посредством которого Конгресс запретил коммерческим банкам владеть, гарантировать размещение или проводить операции с корпоративными ценными бумагами и облигациями.

Global bonds Глобальные облигации

Облигации, подпадающие под право на немедленную продажу на внутреннем рынке капиталов и на евторынке.

Global fund Глобальный фонд

Взаимный фонд, который может производить инвестиции в любой точке земного шара, в том числе, и в США.

Globalization Глобализация

Тенденция к образованию всемирной инвестиционной среды и интеграция национальных рынков капиталов.

GMCs (guaranteed mortgage certificates)

Гарантированные закладные сертификаты (ипотечное свидетельство)

Впервые были выпущены Федеральной корпорацией жилищного ипотечного кредита (США) в 1975 г. Подобно персональным чекам (PCs), гарантированные ипотечные свидетельства представляют единую долю в конкретных простых инвестициях в ипотечные обязательства и выпусках

акций, приобретенных Федеральной корпорацией жилищного ипотечного кредита.

GNMA-I ГНИА-I (Ценные бумаги I, гарантированные Государственной национальной ипотечной ассоциацией США и выпущенные под обеспечение пула ипотек)

Ценные бумаги, обеспеченные пулом ипотек, по которым зарегистрированные держатели получают отдельные выплаты по основной и процентной части по каждому сертификату, обычно производимые непосредственно организацией, обслуживающей пул обеспеченных ипотекой ценных бумаг. Пулы, выпущенные одним эмитентом.

GNMA-II ГНИА-II (Ценные бумаги II, гарантированные Государственной национальной ипотечной ассоциацией США и выпущенные под обеспечение пула ипотек)

Ценные бумаги, обеспеченные пулом ипотек, по которым зарегистрированные держатели получают совокупные выплаты по основной и процентной части по всем сертификатам сразу.

Go-around Опрос брокеров

Когда Федеральная резервная система предлагает купить или продать ценные бумаги, совершить сделку репо (соглашение о покупке ценных бумаг с последующим выкупом по обусловленной цене) или ликвидировать какую-либо позицию, агенты системы опрашивают основных дилеров на предмет цен на покупку и продажу, регулируемых конкуренцией.

Going-private transactions Операции по приватизации акций

Все акции компании, принадлежащие акционерам, переходят в полную собственность одной частной группы. Акции исключаются из листинга фондовых бирж и более не могут быть куплены на открытом рынке.

Golden parachute "Золотой парашют"

Компенсация, выплачиваемая высшему руководству компанией в случае слияния.

Gold exchange standard Золотовалютный стандарт

Система фиксирования валютных курсов, принятая по Бреттонвудскому соглашению. Данная система обязывает США привязывать доллар к золоту, а остальные страны - привязывать свою валюту к доллару.

Gold standard Золотой стандарт

Международная валютная система, в рамках которой единица валюты определяется ее золотым содержанием, а дисбаланс платежей между странами погашается золотом. Действовала с 1870 по 1914 гг.

Good delivery Хорошая поставка

Поставка, при которой все – индоссамент, все необходимые прилагаемые юридические документы и т.д. – оформлено надлежащим образом.

Good delivery and settlement procedures

Хорошие поставка и процедура расчетов

Употребляется по отношению к Унифицированной практике Ассоциации дилеров по государственным ценным бумагам: например, время

прекращения поставки ценных бумаг, уведомления, распределение ценных бумаг и надлежащий индоссамент.

Good 'til canceled "Действителен до отмены"

Иногда называется просто GTC. Заказ на покупку или продажу ценных бумаг, действительный ровно до того момента, когда его отменяют. Брокерские компании, как правило, устанавливают лимит в 30-60 дней, после чего срок действия GTC истекает, если заказ не возобновляют.

Goodwill "Гудвилл" (условная цена деловых связей компании)

Превышение ценой покупки реальной рыночной стоимости приобретенных нетто-активов.

Government bond Государственная облигация

См. Government securities (государственные ценные бумаги).

Government National Mortgage Association (Ginnie Mae)

Государственная национальная ассоциация ипотечного кредита

Полностью принадлежащая правительству США корпорация, входящая в структуру Министерства жилищного строительства и городского развития. Гарантирует своевременные основные и процентные выплаты по ценным бумагам, выпущенным утвержденными эмитентами и обеспеченным ипотеками, гарантированными Федеральным жилищным управлением, Ведомством по делам ветеранов или Управлением фермерского хозяйства.

Government securities Государственные ценные бумаги

Свободно обращающиеся ценные бумаги, выпускаемые Казначейством США.

Government sponsored enterprises

Предприятия, финансируемые государством

Находящиеся в частном владении юридические лица, такие как Ассоциация по маркетингу студенческих кредитов, созданные Конгрессом с целью снижения стоимости капитала для определенных категорий лиц, пользующихся заемными средствами, включая фермеров, домовладельцев и студентов.

Graduated-payment mortgages (GPMs)

Ипотеки с дифференцированным платежом

Вид займа со ступенчатой системой выплат, предполагающей, что первые выплаты заемщика - ниже выплат по ипотекам со сравнимой процентной ставкой. Выплаты постепенно увеличиваются в течение определенного периода (обычно это 3, 5 или 7 лет) и затем фиксируются на одном уровне, более высоком, по сравнению с уровнем равномерного погашения ипотеки с равномерным платежом, выданной в то же время. Разница между реальными выплатами заемщика и суммой, необходимой для полного погашения ипотеки, добавляется к балансу непогашенного основного долга.

Graham-Harvey Measure 1 1-ый показатель Грэхэма - Харвея

Показатель работы портфеля, изобретенный Джоном Грэхэмом и Кэмбэллом Харвеем. Основная идея данного показателя состоит в том, чтобы составить портфель фонда таким образом, чтобы он полностью соответствовал

изменениям индекса S&P 500. Разница между доходностью фонда и доходностью индекса S&P 500 и есть показатель работы портфеля.

Graham-Harvey Measure 2 2-ой показатель Грэхэма - Харвея

Показатель работы портфеля, изобретенный Джоном Грэхэмом и Кэмбэллом Харвеем. Идея состоит в том, чтобы составить портфель из акций, входящих в индекс S&P 500, таким образом, чтобы он полностью соответствовал волатильности (показателю нестабильности) фонда. Разница между доходностью фонда и доходностью портфеля S&P 500 и есть показатель работы портфеля.

Grantor trust Траст доверителя

Механизм выпуска ценных бумаг, обеспеченных пулом ипотек, предполагающий, что обеспечение ипотек депонируется на счет доверенного лица, по договору об опеке или договору о доверительном управлении.

Gray market "Серый" рынок

Покупка и продажа еврооблигаций до того, как цена выпуска окончательно установлена.

Greenmail "Зеленый шантаж"

Ситуация, при которой большой пакет акций держит недружелюбно настроенная компания, что вынуждает "целевую" компанию выкупать акции со значительной премией, чтобы избежать поглощения.

Green shoe clause

Оговорка "зеленого ботинка", оговорка о чрезмерном распределении (условие гарантийного соглашения о размещении выпуска, в соответствии с которым синдикат андеррайтеров имеет право купить у эмитента дополнительные акции по цене первоначального соглашения; включается в договор об андеррайтинге потому, что точный размер спроса на ценные бумаги нового выпуска трудно установить, и возможны ситуации, что спрос окажется выше ожидавшегося и андеррайтер сможет разместить больше ценных бумаг, чем изначально было предусмотрено; термин происходит от названия компании "Green Shoe Company", которая впервые применила данную оговорку в 1963 г.)

Greenshoe option Опцион "зеленого ботинка"

Опцион, позволяющий андеррайтеру новой эмиссии покупать и перепродавать дополнительные акции.

Gross domestic product (GDP) Валовой внутренний продукт (ВВП)

Рыночная стоимость товаров и услуг, произведенных в течение определенного периода, включая доход иностранных корпораций и нерезидентов, работающих в США; однако, при этом исключается доход американских граждан и корпораций, работающих за рубежом.

Gross interest Брутто-проценты

Проценты, начисленные до выплаты налогов.

Gross national product (GNP) Валовой национальный продукт (ВНП)

Показатель суммарного дохода экономики. Равен ВВП плюс доход за рубежом, накопленный резидентами США, и минус доход, полученный нерезидентами на внутреннем рынке.

Gross profit margin **Маржа валовой прибыли**

Валовая прибыль, деленная на продажи, что равно каждому доллару продаж, оставшемуся после выплаты стоимости проданных товаров.

Gross spread **Валовой спред**

Доля валовой выручки от продажи гарантированных ценных бумаг, выплачиваемая в качестве компенсации андеррайтерам эмиссии.

Group of five (G-5) **"Группа пяти" (пятерка ведущих стран)**

Пять ведущих стран (Франция, Германия, Япония, Соединенное Королевство и США), которые периодически встречаются, чтобы совместными усилиями решить какие-либо вопросы международной экономики. При обсуждении валютных вопросов встречаются представители учреждений, регулирующих денежно-кредитную политику данных стран.

Group of seven (G-7) **"Группа семи"**

Страны, входящие в "группу пяти", плюс Канада и Италия.

Group rotation manager **Менеджер группы ротации**

Менеджер, определяющий фазы экономического цикла и соответствующим образом размещающий активы.

Growing perpetuity **"Увеличивающаяся бесконечность"**

Постоянный бесконечный поток наличности, который, согласно прогнозам, будет неограниченно расти.

Growth manager **Менеджер роста**

Менеджер по денежным операциям, который стремится покупать акции, имеющие относительно высокий показатель отношения рыночной цены к чистой прибыли (P/E ratio) вследствие сильного роста доходов, рассчитывая на длительный значительный рост доходов.

Growth opportunity **Возможность роста**

Возможность инвестирования в прибыльные проекты.

Growth phase **Фаза роста**

Стадия развития, на которой доходы компании стремительно растут, в то время как она производит новые товары и увеличивает свою долю на рынке.

Growth rates **Темпы роста**

Сложный годовой темп роста в течение нескольких полных финансовых лет. Если за первый или последний год значение отрицательно или равно нулю, рост является незначительным.

Growth stock **Акции роста**

Обыкновенные акции компании, которая имеет возможность инвестировать деньги и получать доход больший, чем самый высокий доход на капитал.

Guaranteed insurance contract **Договор гарантированного страхования**

Контракт, гарантирующий объявленную номинальную процентную ставку в течение определенного периода времени, как правило, нескольких лет.

Guaranteed investment contract (GIC)

Договор о гарантированном инвестировании

Чистый инвестиционный продукт, посредством которого компания обязуется, за единичную премию, выплачивать основную сумму по определенной годовой кредитной (процентной) ставке в течение всего срока инвестиции. Полностью сумма выплачивается на дату погашения.

Guarantor program Программа поручителя

В рамках программы Федеральной корпорации жилищного ипотечного кредита, - агрегация единичным эмитентом (обычно это ссудно-сберегательная ассоциация) с целью формирования необходимого пула для выпуска в качестве персональных чеков под гарантию Федеральной корпорации жилищного ипотечного кредита.

Н

Haircut Фактор риска

Маржа или разница между реальной рыночной стоимостью ценной бумаги и стоимостью по оценке кредитующей стороной в сделке (то есть, репо).

Hard capital rationing Жесткое нормирование капитала

Нормирование капитала, которое не может быть нарушено ни при каких обстоятельствах.

Hard currency Твердая валюта

Свободно конвертируемая валюта, в отношении которой в обозримом будущем обесценивание не ожидается.

Harmless warrant Гарантия от нанесения ущерба

Варрант, позволяющий пользователю покупать облигацию только после сдачи непогашенной облигации с похожими условиями погашения.

Head & shoulders "Голова и плечи"

В техническом анализе, - фигура на графике, когда цена акции достигает пика и падает, поднимается выше предыдущей максимальной точки и опять падает, и вновь поднимается, но не до второй максимальной точки, и снова падает. Первая и третья максимальные точки называются "плечами", а второй пик графика называется "головой". Технические аналитики, как правило, рассматривают фигуру "голова и плеч" как признак понижительной тенденции.

Hedge Хеджирование Операция, снижающая риск инвестиций.

Hedged portfolio Хеджированный портфель

Портфель, составленный из длинной позиции в акциях и короткой позиции в опционе "колл", чтобы таким образом освободиться от риска и приносить доходность, равную не несущей риска процентной ставке.

Hedge fund Хеджевый фонд

Фонд, применяющий различные методы, базирующиеся на оценочной модели, для увеличения доходности, такие как одновременная покупка и продажа акций без покрытия.

Hedge ratio (delta) Коэффициент хеджирования (дельта) Отношение нестабильности портфеля, который должен быть хеджирован, к доходу от нестабильности инструмента хеджирования.

Hedger Хеджер

Игрок фьючерсной биржи, совершает сделки ради уменьшения или фиксации уровня риска, например, риска изменения закупочных цен на сельхозпродукцию или валютных котировок.

Hedgie "Хеджи"

Сленговое название хеджевого фонда.

Hedging Хеджирование

Стратегия, применяемая для снижения инвестиционного риска с использованием опционов "колл" и "пут", продажи акций без покрытия или фьючерсных контрактов. Хеджирование может помочь зафиксировать текущие прибыли. Цель хеджирования состоит в том, чтобы снизить нестабильность портфеля посредством снижения риска потерь.

Hedging demands Потребности хеджирования

Потребность в ценных бумагах для хеджирования определенных источников потребительского риска, помимо обычной среднерассеянной диверсификационной мотивации.

Hell-or-high-water contract Контракт типа "несмотря ни на что"

Контракт, обязывающий покупателя продукции проекта производить наличные платежи по проекту в любом случае, даже если продукция не будет продаваться.

Herstatt risk Риск Херштатта

Риск потерь от операций с иностранной валютой, состоящий в том, что одна сторона поставит валюту, но финансовая организация, выступающая противоположной стороной в сделке, не сможет выполнить свои обязательства по контракту. Также называется расчетным риском (settlement risk).

High-coupon bond refunding Рефинансирование облигации с высоким купоном

Рефинансирование облигации с высоким купоном за счет облигации с более низким купоном.

Highly leveraged transaction (HLT) Операция с высокой долей заемных средств

Банковский кредит компании с высокой долей заемных средств.

High price Максимальная цена

Самая высокая (дневная) цена акции за последние 52 недели, скорректированная на любое имевшее место дробление акций.

High-yield bond Высокодоходная облигация

См. Junk bond ("бросовая" облигация).

Historical cost Цена приобретения (первоначальная стоимость активов)

Термин, означающий затраты на ведение бухгалтерского учета, указанные в балансе для текущей стоимости статьи.

Historical exchange rate Исторический валютный курс

Бухгалтерский термин, означающий валютный курс, действующий на момент приобретения актива или обязательства.

Historical volatility Историческая волатильность (TA)

Расчетная величина, показывающая предполагаемый диапазон ценовых колебаний для определенного периода времени. Она выводится через изменения цен основного контракта.

Hit "Поймать" котировку

Если дилер соглашается продать бумагу по цене покупки, выставленной другим дилером, говорят, что он "поймал" эту котировку.

Holder-of-record date Дата зарегистрированных владельцев акции

Дата, когда зарегистрированные владельцы акций компании рассматриваются как получатели либо дивидендов, либо акционерных прав. Также называется датой регистрации владельцев акций (date of record.).

Holding company Холдинговая компания

Корпорация, которой принадлежит количество голосующих акций другой компании, достаточное для контроля управления или деятельности этой компании посредством влияния на ее совет директоров или выборы совета директоров.

Holding period Период владения ценными бумагами

Период времени, в течение которого частное лицо владеет ценной бумагой.

Holding period return Доходность периода владения ценными бумагами

Норма прибыли в течение указанного периода.

HOLDR (Holding Company Depositary Receipts)

Депозитарные расписки холдинговой компании

Homemade dividend Кустарный (самодельный) дивиденд

Продажа некоторого количества акций с целью получения наличности, что напоминало бы получение наличного дивиденда.

Homemade leverage Кустарный (самодельный) леввередж

Мнение, состоящее в том, что пока частные лица берут займы (или предоставляют кредиты) на тех же условиях, что и компания, они могут дублировать влияние корпоративного леввереджа. Таким образом, если компания с высокой долей заемных средств в пассивах оценивается слишком высоко, рациональный инвестор будет брать займы на свой личный счет, чтобы купить акции компаний с малой долей заемных средств.

Homogeneity Однородность (гомогенность)

Степень похожести объектов.

Homogeneous Однородный

С высокой степенью однородности.

Homogenous expectations assumption Предположение однородных ожиданий

Предположение, на котором основывается построение портфеля Марковица, состоящее в том, что инвесторы имеют одинаковые ожидания в отношении исходных данных, используемых при составлении эффективных портфелей: доходности активов, дисперсий и ковариаций.

Horizon analysis Перспективный анализ

Анализ доходности, при котором используется суммарный доход для оценки ее поведения по прошествии какого-либо инвестиционного периода.

Horizon return Доход в перспективе

Суммарный доход по прошествии указанного периода.

Horizontal acquisition Горизонтальное поглощение

Слияние двух компаний, производящих похожие товары и услуги.

Horizontal analysis Горизонтальный анализ

Процесс деления каждой статьи расходов указанного года на соответствующую статью расходов базисного года. Подобная операция позволяет исследовать изменения относительной значимости статей расходов в течение определенного периода, а также поведение статей расходов в зависимости от изменения продаж.

Horizontal merger Горизонтальное слияние

Слияние двух или более компаний, относящихся к одной отрасли промышленности и находящихся на одной и той же стадии производственного цикла, то есть слияние двух или более конкурентов.

Horizontal spread Горизонтальный спред

Одновременная покупка и продажа двух опционов, отличающихся только датой истечения.

Host security Ценная бумага с присоединенным варрантом

Ценная бумага, к которой присоединен варрант.

Hot money "Горячие" деньги

Деньги, перемещаемые из страны в страну в ответ на различия в процентных ставках и вновь перемещаемые, после того как разница в процентных ставках исчезает.

48-hour rule "Правило 48 часов"

Требование, обозначенное в Кодексе унифицированной практики Ассоциации дилеров по государственным ценным бумагам, согласно которому вся информация о пуле (пакете) ценных бумаг, касающаяся предстоящей сделки, должна быть предоставлена продавцом покупателю до 3-х часов дня, на 48 часов предшествующего дню заключения сделки.

Human capital "Человеческий капитал"

Уникальные способности и трудовые навыки каждого человека.

Hurdle rate Минимальная ставка доходности

Требуемая доходность в бюджете капиталовложений.

Hybrid Гибрид

Пакет, состоящий из двух или более различных видов инструментов управления риском, как правило, интерактивных.

Hybrid security Гибридная ценная бумага

Конвертируемая ценная бумага, обеспечивающие обыкновенные акции которой котируются в среднем диапазоне, в результате чего конвертируемая бумага торгуется как с характеристиками ценной бумаги с фиксированным доходом, так и с характеристиками обыкновенных акций.

I

Idiosyncratic Risk Нефакторный риск

Несистематический риск или риск, не связанный с риском всего рынка в целом. Иными словами, риск, характерный для данной компании, который может быть диверсифицирован посредством составления портфеля акций.

Immediate settlement Немедленный расчет

Поставка и погашение ценных бумаг в течение пяти банковских дней.

Immunization Иммунизация

Создание активов и пассивов, подлежащих компенсационным изменениям стоимости.

Immunization strategy Стратегия иммунизации

Стратегия составления портфеля облигаций, основной целью которой является устранение риска портфеля против общего изменения процентных ставок с помощью "длительности" (duration).

Implied call Подразумеваемое досрочное погашение

Право домовладельца в любое время заранее произвести выплату по закладной или досрочно ее погасить.

Implied repo rate Подразумеваемая ставка репо

Проценты, которые может заработать продавец фьючерсного контракта посредством покупки ценных бумаг и их последующей поставки в расчетный день. См. также Cheapest to deliver issue (акции, наиболее дешевые для поставки).

Implied volatility Подразумеваемая неустойчивость

Ожидаемая неустойчивость доходности акции, получаемая из ее опционной цены, даты истечения, цены исполнения опциона и нормы безрисковой прибыли, с использованием модели определения цены опциона, такой как модель Блэка - Шоулза. Рыночный прогноз будущих уровней волатильности.

Import-substitution development strategy

Стратегия развития за счет замещения импорта внутренним производством

Стратегия развития, используемая многими латиноамериканскими и другими слаборазвитыми странами, предполагающая, что в качестве основного пути к экономическому росту выбирается замещение импорта внутренним производством, что достигается за счет политики протекционизма.

Imputation tax system Система условного начисления налогов

Соглашение, в рамках которого инвесторы, получающие дивиденды, также получают налоговые льготы по корпоративным налогам, выплаченным компанией.

Income beneficiary Получатель прибыли

Лицо, получающее прибыль от корпорации.

Income bond Доходная облигация

Облигация, процентные выплаты по которой зависят от достаточности доходов. Подобного рода облигации широко используются при реорганизации обанкротившегося или находящегося на грани банкротства предприятия.

Income fund Доходный фонд

Взаимный фонд, приносящий солидный текущий доход от инвестиций.

Income statement (statement of operations) Отчет о прибылях и убытках

Отчет, в котором указываются доходы, расходы и прибыль (разница между доходами и расходами) компании за определенный период времени.

Income stock Доходная акция

Обыкновенная акция с высоким дивидендным доходом и ограниченными прибыльными инвестиционными возможностями.

Incremental cash flows "Приростные" потоки наличности

Разница между потоками наличности компании с учетом проекта и без него.

Incremental costs and benefits

"Приростные" (дополнительные) издержки и доходы

Издержки и доходы, которые бы имели место в случае, если бы были предприняты определенные действия, по сравнению с издержками и доходами в случае, если бы эти действия предприняты не были.

Incremental internal rate of return

"Приростная" внутренняя норма прибыли

Внутренняя норма прибыли по дополнительным инвестициям, получаемая от выбора большего проекта вместо меньшего проекта.

Indenture Письменное соглашение об эмиссии облигаций

Соглашение между кредитором и заемщиком, в котором оговариваются условия эмиссии облигаций. Определяет юридические обязательства эмитента и права держателя облигаций.

Independent project Независимый проект

Проект, принятие или отклонение которого не зависит от принятия или отклонения других проектов.

Index and Option Market (IOM) Рынок индексов и опционов

Отделение Чикагской товарной биржи, основанное в 1982 г. для торгов товарами и опционами на основе фондовых индексов. См. также Chicago Mercantile Exchange - CME (Чикагская товарная биржа).

Index arbitrage Индексный арбитраж

Инвестиционная/торговая стратегия, использующая расхождения между реальной и теоретической ценой фьючерсов.

Indexed bond Индексированная облигация

Облигация, выплаты по которой привязаны к какому-либо индексу, например, к индексу цен на потребительские товары.

Index fund Индексный фонд

Инвестиционный фонд, приводящий свою доходность в соответствие с фондовым индексом.

Indexing Индексация

Пассивная стратегия, основная идея которой состоит в составлении портфеля акций, доходность которого будет изменяться в соответствии с доходностью какого-либо индекса акций.

Index model Индексная модель

Модель доходности акций, использующая для представления обыкновенных коэффициентов или коэффициентов систематического риска рыночные индексы, такие как индекс S&P 500.

Index option Индексный опцион

Опцион "колл" или "пут" на фондовый индекс.

Index warrant Индексный варрант

Опцион на фондовый индекс, выпускаемый либо корпорацией, либо суверенным лицом как часть эмиссии ценных бумаг и гарантируемый клиринговой опционной палатой.

Indicated dividend Указанный дивиденд

Общая сумма дивидендов, которые были бы выплачены по акциям в течение 12 месяцев, если бы сумма каждого дивиденда была равна сумме предыдущего выплаченного дивиденда. В таблицах акций обычно обозначается буквой "e".

Indicated yield Указанная доходность акции

Доходность, основанная на последней квартальной ставке, умноженная на 4. Для определения доходности годовой дивиденд делится на цену акции. Полученная цифра представляется в виде процента. См. Dividend yield (дивидендный доход).

Indifference curve Кривая безразличия

Графическое выражение функции полезности, где горизонтальная ось представляет собой шкалу риска, а вертикальная ось - шкалу ожидаемой доходности. Кривая объединяет все портфели акций предприятий одного профиля, то есть производящие одинаковые товары и услуги.

Indirect quote Косвенная котировка

Применительно к иностранной валюте, - количество единиц иностранной валюты, необходимое для покупки одного доллара США.

Inductive reasoning Индуктивная аргументация

Попытка использовать информацию, относящуюся к определенной ситуации, для того, чтобы сделать какие-либо заключения.

Industrial Index Индустриальный индекс

Мера измерения рыночного поведения группы схожих компаний.

Industrial revenue bond (IRB) Облигация промышленного развития

Облигации, выпускаемые местными правительственными учреждениями от имени корпораций.

Industry Отрасль промышленности (сектор экономики)

Категория, описывающая основную деятельность компании. Данная категория, как правило, определяется наибольшей частью доходов.

Inflation Инфляция

Процент, на который повышается общий уровень цен на товары и услуги.

Inflation-escalator clause Пункт о росте инфляции

Пункт контракта, в котором оговаривается рост или снижение инфляции, основанные на колебаниях прожиточного минимума, производственных издержек и т.д.

Inflation risk Инфляционный риск

Также называется риском покупательной способности (purchasing-power risk). Риск того, что изменения реальной доходности после внесения поправок на инфляцию будут отрицательными.

Inflation uncertainty Инфляционная неопределенность

Тот факт, что будущие темпы роста инфляции неизвестны. Один из возможных факторов, способствующих построению временной структуры процентных ставок.

Informational efficiency Информационная эффективность

Скорость и точность, с которой цены реагируют на новую информацию.

Information asymmetry Информационная асимметрия

Ситуация, при которой информация доступна только некоторым, а не всем, участникам рынка.

Information Coefficient (IC) Информационный коэффициент

Соответствие между прогнозируемой и реальной доходностью акций, иногда используемое для определения ценности финансового аналитика. Информационный коэффициент, равный 1,0, указывает на идеальную линейную зависимость между прогнозируемой и реальной доходностью, тогда как коэффициент со значением 0,0 означает отсутствие линейной зависимости.

Information-content effect Эффект информационного наполнения

Рост курсовой стоимости акций, следующий за дивидендным сигналом.

Information costs Расходы на информацию

Издержки операции, включающие в себя оценку инвестиционных достоинств финансового актива. См. также Search costs (поисковые издержки).

Informationless trades Сделки, заключаемые при отсутствии информации

Сделки, заключаемые в результате либо перераспределения средств, либо реализации инвестиционной стратегии с использованием только доступной на данный момент информации.

Information-motivated trades**Сделки, стимулируемые доступной информацией**

Сделки, при заключении которых инвестор полагается на то, что информация, которой он обладает на данный момент, еще не отразилась на курсовой стоимости акций.

Information services Информационные услуги (агентства)

Организации, предоставляющие инвестиционную и другую информацию, например, информацию, помогающую компании отслеживать свои кассовые позиции.

In-house processing float Период "внутренней" обработки чека

Время, необходимое получателю чека для совершения платежа и его депонирования в банке.

Initial margin requirement

Первоначальное резервное обязательство (обязательство маржи)

При покупке ценных бумаг с выплатой только части стоимости, - доля от суммарной рыночной стоимости бумаг, которую инвестор должен выплатить наличными. Закон о фондовой бирже от 1934 г. дает совету управляющих Федеральной резервной системы полномочия на установление первоначальных резервных обязательств, однако, отдельные брокерские компании имеют право устанавливать более высокие резервные требования. Для фьючерсных контрактов первоначальные резервные обязательства устанавливаются биржей.

Initial public offering (IPO)

Первичное размещение акций (первоначальная публичная эмиссия)

Первое публичное размещение акций компании. Ценные бумаги, предлагаемые при первоначальной публичной эмиссии, часто, но далеко не всегда, являются акциями молодых, небольших компаний, ищущих внешний акционерный капитал и публичный рынок для своих акций. Инвесторы, покупающие акции первичного размещения, как правило, должны быть готовы принимать большой риск за возможность получить большую прибыль. Первичные размещения инвестиционных компаний (взаимных фондов закрытого типа) обычно предполагают наличие комиссионных за размещение ценных бумаг, которые представляют собой надбавку к рыночной цене для покупателей.

Input-output tables Таблицы межотраслевого баланса

Таблицы, в которых указывается, сколько продукции каждой другой отрасли необходимо данной отрасли промышленности для производства каждого доллара ее собственной продукции.

Inside session Сессия с уменьшающимся диапазоном цен (ТА)

Сессия, весь ценовой диапазон которой (от максимума до минимума), находится в пределах ценового диапазона предыдущей сессии.

Insider information Внутренняя информация

Релевантная информация о компании, которая еще не была опубликована. Использование подобного рода информации при заключении сделок считается незаконным.

Insiders "Инсайдеры"

Директора и старшие должностные лица корпорации. В действительности, - те, у кого есть доступ к внутренней информации о компании. "Инсайдером" также называют того, кому принадлежит более 10% голосующих акций компании.

Insider trading Операции с ценными бумагами на основе конфиденциальной информации

Сделки, заключаемые должностными лицами, директорами, крупными акционерами или лицами, обладающими конфиденциальной внутренней

информацией, которая позволяет им получать прибыль от покупки или продажи акций.

Insolvency risk Риск неплатежеспособности

Риск того, что компания не сможет выполнить своих обязательств. Также называется Bankruptcy risk (риск банкротства).

Insolvent Неплатежеспособный

Компания, которая не в состоянии погасить задолженность (обязательства превышают активы).

Installment sale Продажа в рассрочку

Продажа активов, при которой платежи производятся в несколько этапов (очередными взносами).

Institutional investors Институциональные инвесторы

Организации, инвестирующие средства, в том числе, страховые компании, депозитарные учреждения, пенсионные фонды, инвестиционные компании, взаимные и благотворительные фонды.

Institutionalization Институционализация

Постепенный переход к доминированию институциональных инвесторов над индивидуальными инвесторами на финансовых рынках. Этот процесс характерен для высокоразвитых стран.

Instruments Инструменты

Финансовые ценные бумаги, такие как инструменты денежного рынка или инструменты рынка капиталов.

In-substance defeasance Аннулирование "по сути"

Условие о ликвидации долгового обязательства, согласно которому задолженность удаляется из баланса, но не аннулируется.

Insurance principle Принцип страхования

Закон среднего арифметического. Средний результат нескольких независимых опытов в рамках одного эксперимента приблизится к ожидаемому результату эксперимента.

Insured bond Застрахованная облигация

Муниципальная облигация, гарантированная как доверием к муниципальному эмитенту, так и коммерческими страховыми полисами.

Insured plans Застрахованные пенсионные программы

Определенные пенсионные программы, гарантированные инструментами страхования жизни. См. также Non-insured plans (незастрахованные пенсионные программы).

Intangible asset Нематериальные активы

Право требования по отношению к некоторой будущей прибыли, как правило, право требования на будущую наличность. Примерами нематериальных активов могут послужить "гудвилл" (условная стоимость деловых связей компании), интеллектуальная собственность, патенты, авторские права и торговые марки.

Integer programming Целочисленное программирование

Разновидность линейного программирования, подразумевающая, что получаемые значения должны быть целыми числами.

Intercompany loan Межфирменный кредит

Кредит, предоставленный одним структурным подразделением корпорации другому структурному подразделению той же корпорации.

Intercompany transaction Межфирменная сделка

Сделка, совершаемая между двумя структурными подразделениями одной и той же корпорации.

Interest Проценты/участие (в капитале) Цена, выплачиваемая за получение денежного кредита. Выражается в виде процентной ставки на определенный период времени и отражает курс обмена текущего потребления на будущее потребление. Также: доля в собственности/право собственности.

Interest coverage ratio Коэффициент покрытия процентных ставок

Отношение доходов до вычета процентов и налогов к годовым затратам на выплату процентов. Данный коэффициент определяет способность компании выплачивать проценты.

Interest coverage test Критерий покрытия процентных ставок

Ограничение задолженности, которое запрещает выпуск дополнительных долгосрочных долговых обязательств в случае, если покрытие процентных ставок эмитента в результате эмиссии упадет ниже определенного минимального уровня.

Interest equalization tax Налог, уравнивающий ставки процента

Налог на иностранные инвестиции резидентов США, отмененный в 1974 г.

Interest expense Затраты на выплату процентов

В корпоративном окружении, – деньги, затрачиваемые компанией или корпорацией на выплату процентов по кредитам.

Interest on interest Проценты по процентам

Проценты, получаемые от реинвестирования каждой процентной выплаты или инвестированных денег. См. Compound interest (сложные проценты).

Interest-only strip (ИО) Купон с устойчивым процентом

Ценная бумага, в основе которой лежат исключительно процентные выплаты по пулу ипотек, казначейским или другим облигациям. Как только основная часть по ипотечкам или облигациям погашается, выплаты процентов прекращаются, и стоимость купона с устойчивым процентом падает до нуля.

Interest payments Выплаты процентов

Договорные выплаты по задолженности, в основе которых лежат процентная ставка купона и основная сумма займа.

Interest rate Процентная ставка

Ежемесячная фактическая процентная ставка. Например, регулярная ставка по кредитной карточке с ежегодным начислением 18% равна 1,5% в месяц.

Interest rate agreement Соглашение о процентной ставке

Соглашение, в рамках которого одна сторона за предварительную премию соглашается компенсировать другую сторону в течение определенных

периодов времени, если указанная процентная ставка (контрольная ставка) отличается от заданного уровня (ставка исполнения).

Interest rate cap "Шапка" процентной ставки

Также называется "потолком" процентной ставки. Соглашение о процентной ставке, в рамках которого платежи производятся в том случае, если контрольная ставка превышает ставку исполнения.

Interest rate ceiling "Потолок" процентной ставки

См. Interest rate cap.

Interest rate floor Нижнее значение процентной ставки

Соглашение о процентной ставке, в рамках которого платежи производятся в случае, если контрольная ставка падает ниже уровня ставки исполнения.

Interest rate on debt Процентная ставка по долговым обязательствам

Стоимость привлеченного капитала компании.

Interest rate parity theorem Теорема паритета процентных ставок

Разница в процентных ставках двух стран равна разнице между форвардным валютным курсом и наличным курсом.

Interest rate risk Риск процентной ставки

Риск того, что стоимость ценной бумаги изменится в силу изменения процентных ставок. Например, цена облигации падает с ростом процентных ставок. В случае с депозитарным учреждением также называется риском при консолидировании долга (funding risk), то есть риском того, что спредовый доход пострадает от изменения процентных ставок.

Interest rate swap Своп (обмен) процентных ставок

Обязательное соглашение между сторонами об обмене регулярными процентными выплатами по некоторой определенной сумме основного долга, которая называется условной основной суммой (notional principal amount). Например, одна из сторон будет выплачивать фиксированную ставку процента, а получать плавающую ставку.

Interest subsidy Субсидия в виде процентных выплат

Вычет процентных выплат по долговым обязательствам из доходов до расчета суммы налогов, взимаемых в соответствии с действующим налоговым законодательством.

Interest tax shield Процентное сокращение налогов

Сокращение подоходного налога, которое происходит в связи с налогообложением процентных выплат.

Intermarket sector spread Межрыночный секторный спред

Спред между процентными ставками, предлагаемыми в двух секторах рынка облигаций по бумагам с одинаковым сроком погашения.

Intermarket spread swaps Межрыночный своп спредов

Обмен одной облигации на другую, в основе которого лежит прогноз менеджера в отношении пересмотра спредов между двумя секторами рынка облигаций.

Intermediate-term Среднесрочный

Как правило, от 1 до 10 лет.

Intermediation Посредничество

Инвестирование через финансовую организацию. См. также Disintermediation (отказ от посредничества).

Internal finance Внутренние финансы

Финансы, полученные внутри компании посредством удержания доходов и амортизации.

Internal growth rate Внутренние темпы роста компании

Максимальный темп роста, который может развить компания без внешних источников финансирования. Рост, достигаемый за счет потоков наличности, удерживаемых компанией.

Internally efficient market Рынок с внутренней эффективностью

Рынок с эффективными операциями.

Internal market Внутренний рынок

Механизмы выпуска и торговли ценными бумагами в рамках одной страны, включая внутренний и внешний рынки. См. также External market (внешний рынок).

Internal measure Внутренний показатель

Количество дней, в течение которых компания может финансировать операции без дополнительного денежного дохода.

Internal rate of return Внутренняя норма прибыли

Норма прибыли в долларовом выражении. Учетная ставка (ставка дисконтирования), при которой чистая текущая стоимость инвестиций равна нулю. Ставка, при которой будущее движение ликвидности облигации, дисконтированное к сегодняшнему дню, равно ее цене.

International Bank for Reconstruction and Development–IBRD(World Bank)**Международный банк реконструкции и развития (МБРР), или Всемирный Банк**

Международный банк реконструкции и развития предоставляет кредиты практически на общепринятых условиях различным странам под проекты с высокой степенью экономической важности.

International Banking Facility (IBF)**Система международных подразделений банков с льготным режимом**

Отделение, создаваемое американским банком в США для совершения евровалютных операций.

International bonds Международные облигации

Собирательный термин для обозначения глобальных облигаций, еврооблигаций и иностранных облигаций.

International Depository Receipt (IDR)**Международная депозитарная расписка (МДР)**

Расписка, выпускаемая банком как свидетельство прав собственности на одну или более акций из пакета лежащих в ее основе акций иностранной корпорации, находящихся в доверительном управлении банка. Преимуществом структуры Международных депозитарных расписок является то, что корпорация не обязана соблюдать все нормативные

требования, предъявляемые к эмиссии той страной, где должны торговаться акции. Американской версией МДР являются Американские депозитарные расписки (АДР).

International diversification Международная диверсификация

Попытка снизить риск посредством капиталовложений в нескольких странах. Диверсифицируя свои вложения в нескольких странах, экономические циклы которых не имеют полного соответствия, инвесторы, как правило, имеют возможность сократить колебания доходности.

International finance subsidiary Международная финансовая дочерняя компания

Дочерняя компания, зарегистрированная в США, единственной целью создания которой является выпуск долговых обязательств за рубежом и инвестирование получаемых доходов в иностранные операции. При этом проценты, выплачиваемые иностранным держателям облигаций, не подлежат обложению американским налогом с суммы выплачиваемых дивидендов. Отмена корпоративного налога с суммы дивидендов сделала ненужными подобного рода дочерние компании.

International Fisher effect Международный эффект Фишера

Утверждает, что разница в процентных ставках между двумя странами должна быть несмещенным предиктором будущего изменения наличной ставки.

International fund Международный фонд

Взаимный фонд, который может инвестировать только за пределами США.

International market Международный рынок

См. External market (внешний рынок).

International Monetary Fund Международный валютный фонд

Организация, основанная в 1944 г. для контроля валютных договоренностей стран – членов фонда, а также для предоставления в кредит валютных резервов членам фонда, испытывающим краткосрочные трудности с платежным балансом.

International Monetary Market (IMM) Международный денежный рынок

Подразделение Чикагской товарной биржи, основанное в 1972 г. для торгов финансовыми фьючерсами. См. также Chicago Mercantile Exchange -CME (Чикагская Товарная Биржа).

In the box

Сообщение о поставке ценных бумаг по ранее заключенной сделке

Означает, что дилер получил подтверждение о получении ценных бумаг, свидетельствующее, что фактическая поставка бумаг была совершена.

In-the-money Опцион, цена исполнения которого более выгодна покупателю, чем текущая цена базового актива

Опцион "пут", цена исполнения которого выше цены фьючерса, лежащего в его основе. Или опцион "колл", цена исполнения которого ниже цены фьючерса, лежащего в его основе. Например, если мартовский фьючерсный контракт на серебро на Нью-Йоркской товарной бирже торгуется по 6

долларов за унцию, мартовский опцион "колл", цена исполнения которого составляет 5,50 долларов, будет считаться выгоднее на 0,50 долларов за унцию. См. также Put (опцион "пут").

Intra-day Внутриденный период (ТА)

Любой период короче дневного. Так при построении 60-минутного внутриденного графика используется максимум, минимум, цены открытия и закрытия каждого часа торгов.

Intramarket sector spread Внутривнутрирыночный секторный спред

Спред между двумя ценными бумагами с одинаковым сроком погашения в рамках одного сектора рынка. Например, разница между процентными ставками, предлагаемыми по промышленным корпоративным облигациям с 5-летним сроком погашения и корпоративным облигациям, выпускаемым предприятиями общественного пользования, с 5-летним сроком погашения.

Intrinsic value of a firm Внутренняя стоимость компании

Текущая стоимость ожидаемых будущих потоков наличности компании, дисконтированная требуемой нормой прибыли.

Intrinsic value of an option Внутренняя стоимость опциона

Сумма, на которую цена исполнения опциона более выгодна, чем цена его базисного актива. Опцион, цена исполнения которого не имеет преимуществ по сравнению с текущей ценой его базисного актива, внутренней стоимости не имеет. См. также In-the-money.

Inventory Товарно-материальные запасы/нетто-позиция биржевого брокера/портфель ценных бумаг

Для компаний - сырье и товары, продажа которых возможна, или которые находятся в процессе подготовки к продаже. Каждый из товаров может оцениваться индивидуально различными способами, включая себестоимость или текущую рыночную стоимость, а также в совокупности различными методами, например, FIFO ("первым пришел – первым ушел") или LIFO ("последним пришел – первым ушел"). При выборе из нескольких полученных альтернативных значений, как правило, используется меньшее значение стоимости во избежание завышения доходов и активов. Для инвестиционных компаний – приобретенные ценные бумаги, которые брокер или дилер держат для перепродажи.

Inventory loan Кредит, выданный под товарные запасы

Гарантированный краткосрочный кредит на покупку товарных запасов. Существуют три основных вида данного кредита: полное право на удержание товарных запасов, расписка в получении имущества в доверительное управление и финансирование хранения товаров, служащих обеспечением кредита, в помещении заёмщика под контролем лиц, уполномоченных банком.

Inventory turnover Оборачиваемость товарных запасов

Отношение годового объема продаж к среднему объему товарных запасов, которое является показателем скорости, с которой товарные запасы

производятся и продаются. Низкая оборачиваемость является нездоровым признаком, указывающим на избыток запасов и/или низкий уровень продаж.

Inverse floating rate note **Краткосрочное долговое обязательство с обратной плавающей ставкой**

Ценная бумага с варьирующейся ставкой, ставка купона по которой растет с падением базовых процентных ставок.

Inverted market **Инвертированный рынок**

Фьючерсный рынок, на котором контракты с ближайшими сроками поставки продаются по более высокой цене, чем контракты с более отдаленными сроками. См. также Premium (премия).

Investment analysts **Аналитики в области инвестиций**

См. Financial analysts (финансовые аналитики).

Investment bank **Инвестиционный банк**

Финансовые посредники, предоставляющие широкий спектр услуг, в том числе, помощь при продаже ценных бумаг, содействие при слияниях и других корпоративных реорганизационных процессах, действующие в качестве брокеров как индивидуальных, так и институциональных клиентов, а также совершающие сделки купли-продажи от своего имени. Также выступают в роли гарантов при размещении ценных бумаг.

Investment decisions **Инвестиционные решения**

Решения, имеющие отношение к активной части баланса компании. Например, решение о предложении новой продукции.

Investment grade bond **Облигация высокого качества**

Облигация, которой коммерческими кредитными рейтинговыми компаниями присвоен рейтинг одной из четырех высших категорий. Например, Standard & Poor's присваивает облигациям высокого качества рейтинг ВВВ или выше, Moody's присваивает таким облигациям рейтинги от Аа и выше. См. также High-yield bond (облигация с высоким доходом).

Investment income **Доход от капиталовложений**

Доход от портфеля инвестированных активов.

Investment management

Инвестиционный менеджмент (управление капиталовложениями)

Также называется портфельным менеджментом и управлением денежными операциями. Процесс управления денежными средствами.

Investment manager

Инвестиционный менеджер (менеджер по инвестициям)

Также называется портфельным менеджером и менеджером по регулированию денежных операций. Сотрудник, управляющий портфелем или инвестициями.

Investment product line (IPML) **Линия инвестиционных продуктов**

Линия необходимых для инвестиционных проектов доходов как функция беты (недиверсифицируемый риск).

Investments **Инвестиции (капиталовложения)**

Как дисциплина – изучение финансовых ценных бумаг, таких как акции и облигации, с точки зрения инвестора. Данная область изучения включает в себя финансовые решения компании, но с точки зрения противоположной стороны в сделке.

Investment tax credit Инвестиционная налоговая скидка

Доля новых инвестиций, которые могут быть использованы для снижения суммы выплачиваемых компанией налогов (отменена в 1986 г.).

Investment trust Инвестиционная компания (инвестиционный траст)

Фонд закрытого типа, деятельность которого регулируется Законом об инвестиционных компаниях от 1940 г. Подобного рода фонды имеют фиксированное количество акций, которые торгуются на вторичном рынке подобно корпоративным акциям. Рыночная цена может превышать чистую стоимость активов компании в расчете на одну акцию. В этом случае цена рассматривается как цена с премией (надбавкой). Если же рыночная цена падает ниже уровня чистой стоимости активов в расчете на одну акцию, цена считается дисконтной. Многие инвестиционные компании имеют свою специализацию, например, портфель состоит только из акций определенной отрасли промышленности, страны и т.д. Акции подобного рода фондов, как правило, включаются в листинги американских и иностранных бирж.

Investment value Подлинная ценность (акции или облигации)

См. Straight value.

Investor Инвестор

Владелец финансовых активов.

Investor fallout Сопутствующий риск инвестора

Применительно к линии ипотек, - риск, возникающий при сообщении кредитором условий предоставления кредита заемщику и получении им обязательств от инвесторов в момент подачи заявки на предоставление кредита, либо когда оба набора условий составляются на момент закрытия кредитной сделки.

Investor relations Взаимоотношения с инвесторами

Процесс общения корпорации с инвесторами.

Investor's equity Маржа инвестора

Баланс счета биржевого спекулянта у брокера по сделкам с маржей. См. Также Buying on margin (покупка с маржей), Initial margin requirement (первоначальные резервные требования).

Invoice Счет-фактура

Счет, выставяемый продавцом товаров или услуг покупателю.

Invoice billing Выставление счета-фактуры

Система выставления счетов, предполагающая, что счет-фактура выписывается, когда на все заказы клиента выставлены отдельные счета.

Invoice date Дата выставления счета-фактуры

Как правило, дата поставки товаров. Даты платежей устанавливаются в соответствии с датой выставления счета.

Invoice price Фактурная цена

Цена, которую должен заплатить покупатель фьючерсного контракта продавцу контракта на момент поставки казначейских обязательств.

Involuntary liquidation preference

Преимущественное право при принудительной ликвидации

Премия, которая должна быть выплачена держателям привилегированных акций, если эмитент вынужден произвести принудительную ликвидацию.

IPO (Initial Public Offering) Первоначальное публичное предложение

Первоначальное публичное предложение ценных бумаг (акций) широкому кругу инвесторов на специально организованной биржевой площадке. IPO является эффективным механизмом привлечения капитала через фондовый рынок. Проведение первичного размещения акций подтверждает, что компания достигла высокого уровня информационной прозрачности, показала устойчивый рост финансовых показателей, уровень корпоративного управления компании соответствует принятому стандарту и компания обладает долгосрочной стратегией развития бизнеса.

IRA/Keogh accounts Счета Кеога

Специальные счета, на которых можно держать сбережения или инвестиции. При этом налоги не взимаются до момента снятия денег со счета. В отношении данных счетов часто происходят законодательные изменения (относительно возможности вычета налогов). Со снятых со счета средств с отсроченным налогообложением налог взимается как подоходный, в том числе налогом облагается прирост капитала на счете.

Irrational call option Иррациональный опцион "колл"

Подразумеваемый опцион "колл", включаемый в ценные бумаги на основе пула ипотек. Называется иррациональным по причине того, что в случае, если цена базисного актива опциона выгоднее цены его исполнения (процентные ставки ниже порога рефинансирования), опцион иногда не исполняется. Однако когда опцион не является выгодным, он может быть исполнен (продается на внутреннем рынке без учета относительного уровня процентных ставок).

Irrelevance result Результат несоответствия

Теорема Модильяни и Миллера, идея которой состоит в том, что структура капитала компании не влияет на стоимость компании.

ISDA

Международная ассоциация банков, специализирующихся на свопах

Основана в 1985 г. для продвижения унифицированной практики продажи (гарантирования), торговли и расчетов по свопам и другим деривативам.

Island Остров (TA)

Модель разворота, возникающая, когда цены образуют разрыв в направлении предыдущей тенденции. Остановившись на один или несколько дней, цены затем образуют разрыв в противоположном направлении. Тем самым они, словно острова, оказываются отрезанными от "материка".

ISMA Международная ассоциация (дилеров) рынка ценных бумаг

Швейцарская юридическая ассоциация, штаб-квартира которой расположена в Цюрихе. Перегруппировывает всех участников первичного и вторичного рынков еврооблигаций. Устанавливает унифицированные процедуры торговли на международных рынках облигаций.

Issue Эмиссия (ценная бумага)

Определенный финансовый актив.

Issued share capital Выпущенный акционерный капитал

Суммарное количество акций эмиссии. См. также Outstanding shares (акции в обращении).

Issuer Эмитент

Предприятие, выпускающее финансовые активы.

Ж

J-curve Запаздывание положительного воздействия снижения валютного курса на торговый баланс (кривая "джи")

Теория, утверждающая, что после обесценивания валюты дефицит торгового баланса страны сначала снизится, поскольку в краткосрочном периоде рост цен на импортные товары более чем компенсирует снижение объемов импорта.

Jensen index Индекс Дженсена

Индекс, при расчете которого используется модель определения стоимости капитала для того, чтобы определить, сумел ли менеджер по денежным операциям обогнать рыночный индекс. "Альфа" инвестиций или менеджера по инвестициям.

Joint account Объединенный счет

Соглашение между двумя или более компаниями о разделе риска и финансовой ответственности при покупке или андеррайтинге ценных бумаг.

Joint clearing members Члены объединенной расчетной палаты

Компании, осуществляющие клиринг более чем на одной бирже.

Jumbo loan Крупный синдицированный кредит

Кредиты на общую сумму свыше \$1 млрд., либо кредиты, общая сумма которых превышает установленный законом предел, приемлемый для покупки или секьюритизации федеральными агентствами.

Junior debt (subordinate debt)

Незначительный (субординированный) долг

Долговое обязательство, держатель которого может претендовать на активы компании только после того, как будут удовлетворены претензии держателей долговых обязательств с правом преимущественного погашения. Субординированный долг (имеющий более низкий статус).

Junk bond "Бросовая" облигация

Облигация со спекулятивным кредитным рейтингом ВВ (по шкале Standard & Poor's) или Ва (Moody's) или ниже называется "бросовой" облигацией. Подобные облигации предлагают инвесторам более высокую доходность, нежели облигации финансово надежных компаний. Системы рейтингов

надежности компании предоставляются двумя рейтинговыми агентствами: Standard & Poors и Moody's Investor Services.

Just-in-time inventory systems

Системы планирования материальных запасов "точно в срок"

Системы составления графика получения материальных запасов точно в тот момент, когда они необходимы в производственном процессе.

К

Карра "Каппа"

Отношение изменения долларовой цены опциона к однопроцентному изменению колебаний ожидаемой цены.

Kiretsu Киретсу Сеть японских компаний, организованная вокруг крупнейшего банка.

Л

Ladder strategy "Лестничная" стратегия

Стратегия управления портфелем облигаций, согласно которой портфель составляется таким образом, чтобы объемы инвестиций в бумаги с каждым сроком погашения в рамках заданного диапазона были приблизительно одинаковыми.

Lag response of prepayments Отставание реакции предварительных платежей

Как правило, отставание приблизительно на 3 месяца увеличения скорости совершения предоплаты от того момента, когда средневзвешенный купон пула ценных бумаг на основе пула ипотек переходит порог рефинансирования.

Lambda "Лямбда"

Отношение изменения цены опциона к небольшому изменению нестабильности (волатильности) опциона. Частная производная от цены опциона с учетом нестабильности опциона.

Last-In-First-Out (LIFO) Последним поступил – первым продан

Метод оценки товарных запасов, при котором сначала берется стоимость последнего поступившего товара.

Last split Последний сплит (дробление)

Количество акций, распределенных на каждую акцию, находящуюся на руках у акционеров, после дробления акций, и дата их распределения.

Last trading day Последний операционный день

Последний день, когда, согласно правилам биржи, можно производить торговые операции по определенным фьючерсным или опционным контрактам. Контракты, не проданные к концу последнего операционного дня, должны быть реализованы посредством поставки лежащих в их основе материальных товаров или финансовых инструментов, либо посредством денежного расчета, в зависимости от характеристик фьючерсного контракта.

Law of one price Закон единой цены

Экономическое правило, согласно которому данная ценная бумага должна иметь одну и ту же цену, независимо от того, каким образом эта ценная бумага создается ее владельцем. Подразумевается, что, если доход по ценной бумаге может быть создан синтетически за счет пакета других ценных бумаг, цена пакета и цена ценной бумаги, доход которой он повторяет, должна быть одинаковой.

Lead Operejehenie

Погашение финансового обязательства раньше ожидаемого или требуемого срока.

Leading economic indicators Ведущие экономические показатели

Ряд экономических показателей, имеющих тенденцию к росту или падению раньше остальных показателей.

Lead manager Банк - ведущий менеджер синдицированного кредита или эмиссии

Коммерческий или инвестиционный банк, на который возложена основная ответственность за организацию синдицированного банковского кредита или эмиссии облигаций. Банк - ведущий менеджер ищет банки, готовые предоставить дополнительное кредитование или гарантирование эмиссии, договаривается об условиях эмиссии с эмитентом и оценивает ситуацию на рынке.

Lead underwriter Ведущий андеррайтер

Глава синдиката финансовых компаний, выступающий спонсором первичного размещения ценных бумаг или вторичного размещения бумаг. Также употребляется применительно к эмиссиям облигаций.

Leakage Утечка информации

Сообщение информации кому-либо до ее официального объявления.

LEAPS Ценные бумаги с долгосрочной перспективой капитала

Долгосрочные опционы.

Lease Аренда

Долгосрочный договор о сдаче в аренду, а также форма долгосрочного гарантированного долгового обязательства.

Lease Rate Арендная ставка

Объем выплат на период, указанный в договоре аренды.

Ledger cash Наличность согласно бухгалтерской отчетности

Кассовая наличность компании, указанная в ее финансовой отчетности. Также называется Book cash (балансовая наличность).

Legal capital Уставный капитал

Стоимость акций компании, указанная в финансовой отчетности.

Legal defeasance Законное аннулирование (отмена)

Вклад наличности и разрешенных к выпуску ценных бумаг, указанных в облигационном контракте, в траст, условия которого не могут быть впоследствии отменены учредителем, достаточный для того, чтобы позволить эмитенту полностью выполнить свои обязательства по облигационному контракту.

Legal investments Законные инвестиции

Инвестиции, которые разрешено производить регулируемой государством организации, согласно правилам и нормам, регулирующим ее капиталовложения.

Lend Кредитовать

Предоставлять деньги на определенный период времени при условии, что деньги или их эквивалент будут возвращены, часто с процентами.

Lender Кредитор (ссудодатель)

Компании, предоставляющие кредиты (ссуды) другим компаниям или частным лицам.

Lessee Арендатор

Организация, берущая собственность в аренду у другой организации.

Lessor Арендодатель

Организация, сдающая собственность в аренду другой организации.

Letter of comment Уведомление о замечаниях

Письменное предложение о внесении изменений в документ о регистрации ценных бумаг компании, направляемое Комиссией по ценным бумагам и биржам.

Letter of credit (L/C) Аккредитив (кредитное письмо)

Форма гарантирования платежа, выпускаемая банком. Используется для гарантирования выплат процентов и погашения основной суммы по облигациям.

Letter stock Акция, не зарегистрированная на бирже

Обыкновенные акции, размещаемые частным образом. Комиссия по ценным бумагам и биржам требует от покупателя письменное заявление о том, что акции не предназначены для перепродажи.

Level-coupon bond Облигация с одинаковым (равным) купоном

Облигация с потоком купонных выплат, сумма которых одинакова в течение всего периода существования облигации.

Level pay Одинаковые (равные) платежи

Характеристика запланированных выплат процентной и основной сумм по закладной, суть которой заключается в том, что ежемесячные процентные и основные выплаты одинаковы, тогда как обычно основной компонент ежемесячного платежа постепенно растет, а процентные выплаты уменьшаются.

Leverage Лавередж

Использование долгового финансирования (путем привлечения займов).

Leverage clientele Клиентура лавереджа

Группа акционеров, которые, по причине использования привлеченного капитала, стремятся инвестировать в компании со сравнимой степенью корпоративного лавереджа.

Leveraged beta "Бета" с учетом привлеченного капитала

"Бета" требуемого дохода с учетом привлеченного капитала. То есть "бета", скорректированная на степень использования привлеченных средств в структуре капитала компании.

Leveraged buyout (LBO)

Выкуп контрольного пакета акций с помощью кредитов

Операция, совершаемая для приобретения государственной компании, финансируемая частным образом с помощью заемных средств – банковских кредитов и облигаций. Поскольку в новой корпорации заемные средства превышают собственный капитал, облигациям, как правило, присваивается рейтинг "ниже инвестиционного", и они считаются облигациями с высоким доходом, или "бросовыми". Инвесторы могут принимать участие в выкупе контрольного пакета посредством либо покупки долговых обязательств (то есть покупая облигации или принимая участие в банковском кредите), либо покупая ценные бумаги через фонд выкупа контрольного пакета посредством заемных средств, который специализируется на подобного рода инвестициях.

Leveraged equity **Акции на основе привлеченного капитала**

Акции компании, в основе которых лежит финансовый леввередж. Держатели подобных акций имеют все преимущества и издержки использования заемных средств.

Leveraged lease **Аренда актива, частично приобретенного в кредит**

Договор об аренде, согласно которому арендодатель приобретает актив частично за счет заемного капитала, при этом за кредитором оставляется право на удержание имущества в случае непогашения долга, а в качестве гарантии ссуды используются арендные выплаты.

Leveraged portfolio **Портфель, составляющие которого приобретены за счет заемных средств**

Портфель, включающий в себя рискованные активы, приобретенные за счет заемных средств.

Leveraged required return

Требуемая прибыль с учетом привлеченного капитала

Требуемая прибыль по капиталовложению в случае его частичного финансирования за счет заемных средств.

Leverage ratios **Коэффициенты леввереджа (доля заемных средств)**

Показатели относительных вкладов акционеров и кредиторов, а также способности компании погашать выплаты за предоставление кредита. Отношение стоимости заемных средств компании к суммарной стоимости компании.

Leverage rebalancing **Перебалансировка заемных средств компании**

Совершение операций с целью приведения доли заемных средств компании в соответствие с запланированной суммой.

Liability **Обязательство (задолженность, пассив)**

Финансовое обязательство или денежные расходы, которые должны быть исполнены/понесены в определенное время в соответствии с контрактными условиями данного обязательства.

Liability funding strategies Стратегии финансирования обязательств

Инвестиционные стратегии, предполагающие выбор активов таким образом, чтобы потоки наличности были равны обязательствам клиента или превышали их.

Liability swap Своп обязательств (обмен обязательствами)

Процентный своп, используемый для изменения характеристик потока наличности по обязательствам организации, чтобы обеспечить их большее соответствие активам.

LIBOR London interbank offered rate**ЛИБОР** (ставка продавца на лондонском межбанковском рынке депозитов)

Процентная ставка, по которой крупнейшие международные банки в Лондоне предоставляют друг другу кредиты. Многие изменяющиеся ставки в США устанавливаются на основе спреда ставки ЛИБОР. Ставки ЛИБОР устанавливаются на различные сроки.

Lien Право удержания имущества за долги

Право кредитора вступить во владение собственностью, предложенной в качестве обеспечения, предоставляемое кредиторам в связи с гарантированным финансированием путем привлечения займа.

LIFO (Last-in-first-out) Последним поступил – первым продан

Методика оценки товарных запасов. Предполагает использование, прежде всего, стоимости последнего поступившего товара.

Lifting a leg Исключение одной стороны арбитражной операции

Исключение одной стороны долгосрочной и краткосрочной арбитражной операции до исключения другой стороны операции.

Limitation on asset dispositions Ограничение на распределение активов

Соглашение об эмиссии облигаций, каким-либо образом ограничивающее возможности компании по продаже крупных активов.

Limitation on liens**Ограничение на право удержания собственности за долги**

Соглашение об эмиссии облигаций, каким-либо образом ограничивающее возможности компании по предоставлению права на удержание ее активов за долги.

Limitation on merger, consolidation, or sale**Ограничение на слияние, консолидацию или продажу**

Соглашение о выпуске облигаций, ограничивающее возможности компании по слиянию или консолидации с другой компанией.

Limitation on sale-and lease back**Ограничение на продажу собственности с условием получения ее обратно в аренду**

Соглашение об эмиссии облигаций, в той или иной степени ограничивающее возможности компании по заключению сделок по продаже собственности с условием получения ее обратно в аренду.

Limitation on subsidiary borrowing**Ограничение на заимствования на уровне дочерних структур**

Соглашение об эмиссии облигаций, ограничивающее возможности компании брать кредиты на уровне дочерних структур.

Limited liability Ограниченная ответственность

Ограничение возможных потерь до объема уже инвестированных средств.

Limited-liability instrument**Инструмент с ограниченной ответственностью**

Ценная бумага, например, опцион "колл", по которой владелец может потерять лишь свои первоначальные вложения.

Limited partner Партнер с ограниченной ответственностью

Партнер, на которого возложена ограниченная юридическая ответственность по обязательствам компании.

Limited partnership Компания с ограниченной ответственностью

Компания, в состав которой входят один или несколько партнеров с ограниченной ответственностью.

Limited-tax general obligation bond**Облигация под общее обязательство с ограниченным налогообложением**

Облигация под общее обязательство, по отношению к которой применяются ограничения источников доходов.

Limit order Приказ брокеру, ограниченный условиями

Приказ на покупку акций по цене, равной или ниже определенной цены, либо приказ на продажу акций по цене, равной или превышающей указанную цену. Например, вы можете сказать брокеру: "Купите мне 150 акций компании XYZ по цене 8 долларов или меньше". Или "продайте 150 акций XYZ за 10 долларов или больше". Клиент указывает цену, и приказ может быть использован только в том случае, если рынок достигает указанной цены или превышает ее. Условный заказ на покупку или продажу ценных бумаг предназначен для того, чтобы избежать опасности неблагоприятных изменений цены.

Limit order book Регистрация приказа, ограниченного условиями

Регистрация специалистом неисполненного приказа, ограниченного условиями. Подобного рода приказы обрабатываются так же, как и остальные, в порядке очередности исполнения.

Limit price Лимитная (предельно высокая) цена

Максимальное колебание цены.

Linear programming Линейное программирование

Техника поиска максимального значения какого-либо уравнения, являющегося предметом указанных линейных ограничений.

Linear regression Линейная регрессия

Статистический метод проведения прямой линии в соответствии с рядом частных значений.

Line of credit Кредитная линия

Неофициальное соглашение между банком и клиентом, устанавливающее максимальный уровень остатка непогашенной ссуды, разрешенного банком заемщику.

Linter's observations Наблюдения Линтера

В своей работе (1956 г.) Джон Линтер предположил, что дивидендная политика связана с запланированным уровнем дивидендов и скоростью корректирования их изменения.

Liquid asset Ликвидный актив

Актив, который легко и дешево может быть преобразован в наличность, особенно, наличные деньги и краткосрочные ценные бумаги.

Liquidating dividend Ликвидационный дивиденд

Выплаты, производимые компанией ее владельцам из капитала, а не из доходов.

Liquidation Ликвидация (продажа за наличные деньги)

При прекращении деятельности компании активы продаются, выручка от продажи активов идет на погашение задолженности кредиторам, а любые излишки распределяются между акционерами. Любая операция, компенсирующая или закрывающая длинную или короткую позицию. См. Buy in (покупка участия в компании), Evening up (купля-продажа срочных биржевых контрактов для ликвидации существующей позиции и реализации прибыли), Offset liquidity (компенсационная ликвидность).

Liquidation rights Ликвидационные права

Права акционеров компании в случае ее ликвидации.

Liquidation value Ликвидационная стоимость

Чистая сумма, которая может быть выручена при продаже активов компании после погашения задолженности.

Liquidator Ликвидатор

В Соединенном Королевстве, - частное лицо, назначенное кредиторами, не получившими обеспечения, для контроля продажи активов неплатежеспособной компании и погашения ее задолженности.

Liquidity Ликвидность

Рынок называется ликвидным, если на нем наблюдается высокий уровень торговой активности, что позволяет совершать операции купли-продажи с минимальными изменениями цен. Также рынок, для которого характерно совершение операций купли-продажи с относительной легкостью.

Liquidity diversification Диверсификация ликвидности

Инвестирование в ценные бумаги с различными сроками погашения с целью снижения ценового риска, которому подвергается держатель долгосрочных облигаций.

Liquidity preference hypothesis Гипотеза предпочтительной ликвидности

Утверждение о том, что большая степень ликвидности имеет ценность при прочих равных условиях. Также теория, идея которой состоит в том, что форвардный курс превышает ожидаемые будущие процентные ставки.

Liquidity premium Премия за ликвидность

Форвардный курс минус ожидаемая будущая краткосрочная процентная ставка.

Liquidity ratios Коэффициенты ликвидности

Коэффициенты, являющиеся показателями способности компании вовремя выполнять свои краткосрочные финансовые обязательства.

Liquidity risk Риск ликвидности

Риск, возникающий при появлении проблем с продажей актива. Может считаться разницей между "истинной стоимостью" актива и его возможной ценой с учетом комиссионных выплат.

Liquidity theory of the term structure

Теория ликвидности временной структуры

Теория смещенных ожиданий, утверждающая, что подразумеваемые форвардные курсы не являются чистой оценкой рыночных ожиданий будущих процентных ставок, поскольку включают в себя премию за ликвидность.

Liquid yield option note (LYON) Облигация с нулевым купоном

Конвертируемая облигация с нулевым купоном и правом досрочного погашения, изобретенная компанией Merrill Lynch & Co.

Listed stocks Акции, котируемые на бирже (входящие в листинг биржи)

Акции, которые торгуются на бирже.

Load fund Инвестиционный фонд, акции которого продаются с надбавкой (фонд "с нагрузкой")

Взаимный фонд, акции которого продаются по цене, включающей в себя довольно большую комиссию за продажу, как правило, от 4% до 8% от указанной чистой суммы. Некоторые фонды "без нагрузки" берут комиссию за распределения, разрешенную статьей 12b-1 закона об инвестиционных компаниях, что, как правило, составляет 0,25%. "Истинные фонды 'без нагрузки'" не взимают комиссию за продажу и не предлагают программу Федеральной корпорации ипотечного жилищного кредита, то есть соглашения, в рамках которого покупатель получает инвестиционные консультации или иные услуги, за которые берется вознаграждение.

Load-to-load Оплата предыдущей поставки после получения следующей

Соглашение, в рамках которого клиент платит за последнюю поставку после получения следующей поставки.

Loan Кредит (заем, ссуда)

Если вы берете займы \$1 млн., говорят, что вы получили кредит (ссуду, заем) на 1 миллион долларов.

Loan amortization schedule График постепенного погашения кредита

График выплат процентов и основной суммы по кредиту.

Loan syndication Синдицирование кредита (Кредитный синдикат)

Группа банков, предоставляющих кредит. См. Syndicate (синдикат).

Loan value Стоимость (сумма) кредита Сумма, которую может взять в долг держатель страхового полиса под гарантию полиса на пожизненное страхование по процентной ставке, указанной в полисе.

Local expectations theory Теория местных ожиданий

Разновидность теории чистых ожиданий, предполагающая, что в краткосрочной инвестиционной перспективе доходность облигаций с разными сроками погашения будет одной и той же.

Locals Локалы

Трейдеры в торговом зале биржи, торгующие со своего счета.

Lockbox Абонированный почтовый ящик

Услуги по сбору и обработке денежных средств, предоставляемые банками, которые собирают платежи из специализированных почтовых ящиков, куда компания направляет своих клиентов для отправки платежей. Банки собирают средства несколько раз в день, немедленно обрабатывают платежи и депонируют средства на банковский счет компании.

Locked market "Запертый" рынок (рынок, на котором сделки затруднены, поскольку цены продавцов равны ценам покупателей)

Рынок считается "запертым", если цена покупки равна цене продажи. Подобная ситуация может случиться, например, если рынок устанавливается брокером, которому платит только одна сторона - инициатор сделки.

Lock-up CDs Депозитные сертификаты с ограничением обращения

Депозитные сертификаты, при выпуске которых подразумевается, что покупатель не будет их продавать. Довольно часто банк-эмитент настаивает на хранении сертификата в самом банке, чтобы у покупателя не возникло желания его продать.

Log-linear least-squares method**Метод вычисления логарифмически линейными наименьшими квадратами**

Статистический метод проведения кривой в соответствии с частными значениями. Одна из переменных трансформируется посредством взятия ее логарифма, а затем прямая линия подгоняется под измененный ряд частных значений.

Lognormal distribution Логарифмически нормальная классификация

Классификация, при которой логарифмическое значение переменной следует за нормальной классификацией. Логарифмически нормальные классификации используются для описания доходов, рассчитанных на периоды не менее одного года.

London International Financial Futures Exchange (LIFFE)**Лондонская международная биржа финансовых фьючерсов**

Лондонская биржа, на которой торгуются евродолларовые фьючерсы и опционы в стиле фьючерсов.

Long Спекулянт, играющий на повышение

Тот, кто купил контракт(ы) для создания рыночной позиции и еще не закрыл эту позицию через компенсационную продажу. Антоним - short (спекулянт, играющий на понижение).

Long bonds Длинные облигации

Облигации с длинным текущим сроком погашения. Длинные облигациями,

например, являются 30-летние облигации правительства США.

Long coupons Долгосрочные государственные облигации

1. Облигации или векселя с длинным текущим сроком погашения.
2. Облигация, по которой один из купонных периодов, как правило, первый, длиннее остальных или стандартного периода.

Long hedge

Покупка срочного контракта для нейтрализации ценового риска

Покупка фьючерсного контракта(ов) в расчете на реальные покупки на рынке наличных финансовых инструментов. Используется перерабатывающими предприятиями и экспортерами в качестве защиты от роста цена. См. также Hedge (хедж), Short hedge (продажа срочного контракта для нейтрализации наличного риска).

Long position Длинная позиция

Опционная позиция, в которой инвестор исполнил одну или несколько опционных сделок, в результате чего стал владельцем или держателем опционов (то есть число купленных контрактов превышает количество проданных). Имеет место в случае, когда частное лицо владеет ценными бумагами. Так, например, владелец 1000 акций считается владельцем большего количества ценных бумаг, чем ему необходимо для исполнения заключенных контрактов. См. также Short position (короткая позиция).

Long run Длительный период времени

Период времени, в течение которого все издержки изменяются. Период времени, превышающий один год.

Long straddle Длинный "стрэддл" (одновременная покупка опционов "пут" и "колл" с одинаковыми ценами и сроками исполнения)

"Стрэддл" (срочная арбитражная сделка), при котором длинная позиция занимается как по опциону "пут", так и по опциону "колл".

Long-term Долгосрочный

В бухгалтерской информации, - превышающий один год.

Long-term assets Долгосрочные активы

Стоимость собственности, оборудования и другого основного капитала минус амортизационные отчисления. Статья в бухгалтерской отчетности компании, рассчитываемая, как правило, на основе первоначальной цены актива и, таким образом, не обязательно отражающая рыночную стоимость активов.

Long-term debt Долгосрочное долговое обязательство

Обязательство со сроком погашения более одного года, начиная со дня его выпуска. Также называются Funded debt (консолидированный долг).

Long-term debt/capitalization

Отношение долгосрочных обязательств к капитализации

Показатель финансового левереджа. Показывает долгосрочные обязательства как долю от ликвидного капитала. Рассчитывается как отношение долгосрочных обязательств к сумме долгосрочного долга,

привилегированных акций и обыкновенного акционерного капитала компании.

Long-term debt ratio Коэффициент долгосрочных обязательств

Отношение долгосрочных обязательств к суммарной капитализации.

Long-term debt to equity ratio

Отношение долгосрочных обязательства к собственному капиталу

Коэффициент капитализации, сравнивающий долгосрочные обязательства с акционерным капиталом.

Long-term financial plan Долгосрочный финансовый план

Финансовый план, охватывающий не менее двух лет срочных операций.

Long-term liabilities Долгосрочные обязательства

Сумма задолженности за аренду, погашение облигаций и по другим статьям, подлежащим погашению не раньше, чем через один год.

Lookback option Опцион "с оглядкой назад"

Опцион, позволяющий покупателю выбирать любую цену базисного актива, имевшую место в течение всего периода его существования, в качестве цены исполнения. В случае опциона "колл" покупатель выберет минимальную цену, тогда как в случае опциона "пут" покупатель предпочтет максимальную цену. Данный опцион всегда будет выгодным.

Look-through (look-thru) "Просмотр"

Метод расчета американского подоходного налога с контролируемых государством иностранных корпораций, представленный Законом о налоговой реформе от 1986 г.

Low-coupon bond refunding

Рефинансирование облигаций с низким купоном

Погашение облигаций с низким купоном за счет выпуска новых облигаций с более высоким купоном.

Low price Минимальная цена

Самая низкая за день цена ценной бумаги при заключении сделки купли-продажи.

Low price-earnings ratio effect

Эффект низкого показателя отношения рыночной цены акции компании к ее чистой прибыли в расчете на одну акцию

Тенденция портфелей ценных бумаг с низким значением отношения рыночной цены акции компании к ее чистой прибыли в расчете на одну акцию (P/E ratio) обгонять по доходности портфели, состоящие из акций с высоким показателем отношения цены акции к чистой прибыли в расчете на одну акцию.

М

Macaulay duration Дюрация Маколея

Средневзвешенный срок до погашения потоков наличности от облигации, где в качестве весов выступают текущие стоимости потоков наличности, деленные на цену.

Magic of diversification "Магия диверсификации"

Эффективное снижение риска (распределение) портфеля, достигаемое без сокращения ожидаемой доходности посредством комбинирования активов с низкими или отрицательными корреляциями (ковариациями). См. также Markowitz diversification (диверсификация Марковица).

Mail float Почтовая фаза банковского клиринга чеков

Подразумевается та часть процесса инкассации и выдачи чеков, когда получение чеков происходит через почтовую систему.

Maintenance margin requirement

Минимальная сумма, которая должна находиться на счете инвестора в брокерской фирме

Сумма, как правило, меньшая, чем изначальная маржа, но являющаяся ее частью, которая должна всегда поддерживаться на депозите. Если капитал клиента по какой-либо фьючерсной позиции падает до или ниже обязательного минимального уровня маржи, брокер должен предъявить требование о внесении дополнительного обеспечения на сумму, необходимую для восстановления капитала клиента на его счете до изначального уровня маржи. См. также Margin (маржа), Margin call (требование о внесении дополнительного обеспечения).

Majority voting Голосование путем простого большинства

Система голосования, предполагающая, что по кандидатуре каждого из директоров проводится отдельное голосование. См. также Cumulative voting (кумулятивное голосование - голосование путем сложения голосов по акциям).

Make a market "Делать рынок"

Говорят, что дилер "делает рынок", когда он заявляет цены на покупку и продажу, по которым он готов совершить сделку купли-продажи.

Making delivery Совершение поставки

Употребляется по отношению к реальной передаче продавцом покупателю актива, оговоренного в форвардном контракте.

Managed float Регулируемый плавающий курс

Также известен, как "грязный" плавающий курс. Система плавающих валютных курсов, предполагающая вмешательство центрального банка с целью снижения колебаний валютного курса.

Management buyout (MBO)

Выкуп контрольного пакета акций компании ее администрацией

Выкуп контрольного пакета акций компании с помощью кредитов; группу покупателей при этом возглавляет администрация компании.

Management/closely held shares

Акции, находящиеся в руках руководства компании/ограниченного числа лиц

По определению Комиссии по ценным бумагам и биржам, - процент акций, находящихся в руках людей, тесно связанных с компанией. Часть этих пакетов часто включена в институциональные вложения, что в сумме дает

более 100%. Нередко происходят совпадения значений, поскольку организации иногда приобретают достаточное количество акций, чтобы Комиссия по ценным бумагам и биржам могла рассматривать их как тесно связанные с данной компанией.

Management fee Комиссионные за управление средствами

Комиссионные за консультационные услуги по инвестициям, взимаемые финансовым консультантом с фонда и рассчитываемые на базе средней величины активов фонда. Иногда, однако, размер комиссионных определяются по скользящей шкале, при этом с ростом долларового объема фонда комиссионные уменьшаются.

Managerial decisions Управленческие решения (решения руководства)

Решения, касающиеся деятельности компании, например, выбор размера компании, темпы роста и заработная плата сотрудников.

Mandatory redemption schedule График обязательного погашения

График, согласно которому должны производиться выплаты фонда погашения задолженности.

Management's discussion

Обсуждение руководством компании финансовых результатов

Отчет руководства компании, предоставляемый акционерам вместе с финансовой отчетностью в годовом отчете. В данном отчете даются пояснения к финансовым результатам за каждый период, что позволяет руководству обсудить другие идеи, которые могут быть неочевидными в финансовых документах годового отчета.

Manufactured housing securities (MHSs)

Ценные бумаги для фабричного строительства

Кредиты на дома заводского производства, то есть фабричное строительство или строительство из сборных деталей заводского производства.

Margin Маржа

Позволяет инвесторам покупать ценные бумаги, занимая деньги у брокера. Маржа представляет собой разницу между рыночной стоимостью акций и размером ссуды, предоставляемой брокером. См. также Security deposit (initial) (депонирование ценных бумаг (начальное)).

Margin account (Stocks) Маржинальный счет (счет биржевого спекулянта у брокера по сделкам с маржей)

Счет с возможностью леввереджа, на который акции можно покупать, используя комбинацию наличных денег и кредитов. Кредит на маржинальном счете обеспечивается акциями. Если же стоимость акций значительно падает, владелец счета должен либо добавить наличные деньги, либо продать часть акций. Маржинальные правила регулируются на федеральном уровне, однако дополнительные резервные обязательства и проценты могут меняться в зависимости от брокера/дилера.

Marginal Маржинальный

Предельный, дополнительный, "приростной".

Marginal tax rate Предельная налоговая ставка

Налоговая ставка, которую пришлось бы выплачивать по каждому дополнительному доллару дохода, подлежащего налогообложению.

Margin call Требование о внесении дополнительного обеспечения

Требование внести дополнительные средства вследствие неблагоприятных ценовых изменений. См. также Maintenance margin requirement (требование минимальной суммы, которую клиент должен иметь у своего брокера после вычета других гарантийных депозитов), security deposit maintenance (обслуживание депонирования ценных бумаг).

Margin of safety Степень обеспеченности ссуды

Употребляется по отношению к управлению оборотным капиталом. Разница между 1) объемом долгосрочного финансирования и 2) суммой основных фондов и постоянной составляющей текущих активов.

Margin requirement (Options)

Дополнительное резервное обязательство (Опционы)

Сумма наличности, которую продавец непокрытого опциона должен депонировать и поддерживать для покрытия стоимости своей дневной позиции и прогнозируемых (в рамках разумного) ценовых изменений в течение дня.

Marked-to-market Привязанный к рынку

Соглашение, в рамках которого прибыли и убытки по фьючерсному контракту рассчитываются каждый день.

Market Рынок

Как правило, употребляется применительно к фондовому рынку. "Сегодня рынок упал" означает, что в этот день стоимость сделок на фондовом рынке снизилась.

Marketability Ликвидность, реализуемость

Находящаяся в свободном обращении ценная бумага считается легко реализуемой (ликвидной), если существует активный вторичный рынок, на котором ее можно легко перепродать.

Market-book ratio

Отношение рыночной цены к стоимости чистых активов на акцию

Рыночная цена акции, деленная на стоимость чистых активов компании в расчете на одну акцию.

Market capitalization Рыночная капитализация

Суммарная долларовая стоимость всех акций, находящихся в обращении.

Рассчитывается как количество акций, умноженное на их текущую рыночную стоимость. Является показателем размера компании.

Market capitalization

rate Ставка рыночной капитализации

Ожидаемая доходность ценной бумаги. Согласованная рыночная оценка соответствующей ставки дисконта потоков наличности компании.

Market clearing Установление рыночного равновесия

Суммарный спрос заемщиков на кредиты равен суммарному объему ссуд, предоставляемых кредиторами. Любой рынок приводится в равновесие при

равновесной процентной ставке или цене.

Market conversion price Цена рыночной конверсии

Также называется ценой конверсионного паритета. Цена, которую инвестор реально выплачивает за обыкновенную акцию, приобретая конвертируемую ценную бумагу и затем исполняя конверсионный опцион. Данная цена равна рыночной стоимости конвертируемой ценной бумаги, деленной на коэффициент конверсии (пересчета).

Market cycle Рыночный цикл

Промежуток времени между двумя максимальными или минимальными значениями индекса S&P 500, показывающий чистую эффективность фонда как на растущем, так и на падающем рынке. Рыночный цикл завершается, когда значение индекса S&P 500 падает на 15% ниже максимального значения, либо на 15% превышает минимальное значение (падение рынка заканчивается). Последний рыночный цикл имел место с 04.12.87 по 11.10.90 (минимальные значения).

Marketed claims Торгуемые права

Права, которые можно купить или продать на финансовых рынках, например, права акционеров или держателей облигаций.

Market-if-touched (MIT) Приказ брокеру о совершении сделки при достижении определенного уровня цены

Заказ цены (ниже рыночной при покупке или выше рыночной при продаже), который, в случае достижения оговоренного уровня цены, автоматически становится приказом брокеру на совершение сделки купли-продажи.

Market impact costs Издержки рыночного влияния

Также называются издержками ценового влияния. Результат спреда между ценой на покупку и ценой на продажу и уступкой дилера в цене.

Market maker Маркет-мейкер ("делатель рынка")

Человек, который сводит покупателей с продавцами.

Market model Модель рынка

Иногда называется моделью с единым индексом. Согласно модели рынка, доходность отдельной ценной бумаги зависит от доходности рыночного портфеля и степени реакции ценной бумаги, которая измеряется с помощью показателя "бета". Доходность также будет зависеть от индивидуальных характеристик компании. Графически модель рынка может быть изображена как линия, приведенная в соответствие с диаграммой доходности активов относительно доходности рыночного портфеля.

Market order Рыночный приказ

Приказ о немедленной покупке или продаже ценной бумаги по текущей рыночной цене.

Market overhang "Навес" над рынком (фонд ценных бумаг, который может быть выброшен на рынок)

Теория, утверждающая, что в определенных ситуациях организации, желающие продать свои акции, откладывают продажу, поскольку в данной рыночной ситуации приказы о сделках на крупные суммы привели бы к

снижению цены акций, а угроза продажи ценных бумаг привела бы к замедлению темпов роста цены.

Marketplace price efficiency Эффективность рыночных цен

Степень, до которой цены активов отражают открытую рыночную информацию. Иногда оценивается как сложности, с которыми сталкивается активный менеджмент при получении большей доходности, чем при пассивном менеджменте, после корректировки риска, связанного с выбранной стратегией, и операционных издержек, связанных с выполнением данной стратегии.

Market portfolio Рыночный портфель

Портфель, состоящий из всех активов, доступных инвестору. При этом количество каждого из активов в портфеле пропорционально его рыночной стоимости относительно суммарной рыночной стоимости всех активов портфеля.

Market price of risk Рыночная цена риска

Показатель дополнительного дохода или премия, которую инвестор требует за определенный риск. Отношение вознаграждения к риску рыночного портфеля.

Market prices Рыночные цены

Денежная сумма, которую покупатель выплачивает, чтобы приобрести что-либо у продавца, когда покупатель и продавец независимы друг от друга, и подобный обмен мотивирован исключительно коммерческими соображениями.

Market profile Рыночный профиль (ТА)

Статистическое распределение цен по определенным временным интервалам (обычно получасовым).

Market return Рыночная доходность

Доходность рыночного портфеля.

Market risk Рыночный риск

Риск, который не может быть диверсифицирован. См. также Systematic risk (систематический риск).

Market sectors Секторы рынка

Классификация облигаций по характеристикам эмитента. Например, государственные, корпоративные или предприятий общественного пользования.

Market segmentation theory or preferred habitat theory

Теория сегментации рынка, или теория предпочитаемой среды

Теория смещенных ожиданий, утверждающая, что траектория кривой доходности определяется предложением и спросом на ценные бумаги в рамках каждого сектора срока погашения.

Market timer Менеджер, прогнозирующий рынок

Менеджер по денежным операциям, считающий себя способным предсказывать рост и падение фондового рынка.

Market timing Выбор времени для операций на рынке

Распределение активов, при котором объем инвестиций в рынок акций растет, если кто-либо прогнозирует, что рынок акций превзойдет по своим показателям доходности рынок казначейских обязательств.

Market timing costs Издержки выбора времени для операций на рынке

Издержки, сопряженные с изменениями цен на акции в течение времени совершения сделки, связанными с другими операциями по данным акциям.

Market value Рыночная стоимость (курсовая стоимость)

(1) Цена, по которой торгуется ценная бумага и по которой она предположительно может быть куплена или продана.

(2) Стоимость компании, по оценке инвестора. Рассчитывается как произведение числа акций компании, находящихся в обращении, и их текущей курсовой стоимости.

Market value ratios Коэффициенты рыночной стоимости

Коэффициенты, показывающие соотношение рыночной стоимости обыкновенных акций компании и отдельных статей финансовой отчетности.

Market value-weighted index Рыночный средневзвешенный индекс

Индекс группы ценных бумаг, рассчитываемый путем подсчета средневзвешенной доходности каждой из бумаг, входящих в индекс, при этом веса бумаг пропорциональны их текущей рыночной стоимости.

Markowitz efficient frontier Граница эффективности Марковица

Графическое изображение эффективного набора портфелей Марковица, представляющее собой границу ряда допустимых портфелей с максимальной для данного уровня риска доходностью. Портфели в области выше границы не могут быть составлены. Любой портфель, находящийся ниже границы, по своим показателям хуже тех, которые принадлежат к эффективному набору портфелей Марковица (то есть находятся на границе эффективности).

Markowitz efficient portfolio Эффективный портфель Марковица

Также называется эффективным портфелем со средним отклонением. Портфель с самой высокой ожидаемой доходностью для данного уровня риска.

Markowitz efficient set of portfolios

Эффективный набор портфелей Марковица

Набор эффективных портфелей, графически обозначаемый как эффективная граница Марковица.

Markowitz, Harry Марковиц, Гарри

Лауреат Нобелевской премии по экономике. Создатель современной портфельной теории.

Mark-to-market Переоценка ценных бумаг на основе текущих котировок

Процесс корректировки балансовой стоимости (реальной величины капитала, соответствующей массе выпущенных акций) или стоимости обеспечения ценной бумаги таким образом, чтобы она отражала текущую рыночную стоимость.

Master limited partnership (MLP)

Основная компания с ограниченной ответственностью

Компания с ограниченной ответственностью, акции которой свободно торгуются.

Matador market Рынок "матадоров"

Внешний рынок в Испании.

Matched book Уравновешенный портфель операций банка

Портфель операций банка считается уравновешенным, когда распределение сроков погашения активов и пассивов совпадает.

Match fund Балансирование фонда (финансирования)

Считается, что банк балансирует фонд (финансирование) кредитов или других активов в том случае, если он покупает (принимает) депозиты с одинаковыми сроками. Данный термин широко используется применительно к евторынку.

Matching concept Концепция выравнивания

Стандарт бухгалтерского учета, согласно которому все издержки, связанные с получением дохода, отражаются в отчете о прибылях и убытках.

Materials requirement planning

Планирование необходимых материальных запасов

Компьютеризированные системы, планирующие покупки на базе производственного календарного плана с целью управления уровнем запасов.

Mathematical programming Математическое программирование

Метод исследования операций, при помощи которого решаются проблемы, связанные с тем, что оптимальная стоимость стандартно является предметом определенных ограничений. Математическое программирование включает в себя линейное, квадратичное и динамическое программирование.

Mature Подлежать погашению (оплате)

Прекратить существование; истекать (о сроке).

Maturity Срок погашения

Для облигаций – дата выплаты основной суммы по облигации. Применительно к процентному свопу, – дата, когда прекращается накопление процентов.

Maturity date Дата погашения

Как правило, употребляется по отношению к облигациям. Дата, когда облигация прекращает свое существование и погашается.

Maturity factoring Срочный факторинг

Факторинговое соглашение, предполагающее сбор и страхование дебиторской задолженности.

Maturity phase Фаза высокого уровня развития

Фаза развития компании, когда доходы продолжают расти на одном уровне с общей экономикой. См. также Three-phase DDM (трехфазовая модель дивидендного дисконта).

Maturity spread Спред сроков погашения

Спред между двумя секторами сроков погашения на рынке облигаций.

Maturity value Стоимость на дату погашения

См. Par value (номинальная стоимость).

Maximum price fluctuation **Максимальное изменение цены**

Максимальная сумма, на которую может измениться (упасть или вырасти) договорная цена в течение одной торговой сессии, согласно биржевым правилам контракта. См. также Limit price (лимитная цена).

MBS servicing **Обслуживание ценных бумаг, обеспеченных пулом ипотек**

Требование, согласно которому организация, обслуживающая ипотеки, осуществляет выплату всех сумм основных и процентных платежей, подлежащих погашению (согласно договору), вне зависимости от того, были ли они реально получены.

Mean **Среднее (значение)**

Ожидаемое значение случайной переменной.

Mean of the sample **Среднее значение выборочной совокупности**

Среднее арифметическое, то есть сумма показателей, деленная на их количество.

Mean-variance analysis **Анализ среднего отклонения**

Оценка рискованных проектов, основанная на их ожидаемой стоимости и дисперсии возможных результатов.

Mean-variance criterion **Критерий среднего отклонения**

Отбор портфелей, производимый на основе средних значений и дисперсий их доходностей. Выбор портфеля с более высокой ожидаемой доходностью для данного уровня дисперсии или с меньшей дисперсией для данной ожидаемой доходности.

Mean-variance efficient portfolio**Эффективный портфель со средним отклонением**

См. Markowitz efficient portfolio (эффективный портфель Марковица).

Measurement error **Ошибки измерения (расчетов)**

Ошибки при расчете объясняющей переменной в регрессии, приводящие к смещению оцениваемых параметров.

Medium-term note **Среднесрочная евронота**

Корпоративный долговой инструмент, постоянно предлагаемый инвесторам агентом эмитента в течение какого-либо периода времени. Инвесторы могут выбирать из нескольких диапазонов сроков погашения: от 9 месяцев до 1 года, от 1 года до 18 месяцев, от 18 месяцев до 2 лет и т.д. до 30 лет.

Membership or a seat on the exchange **Членство на бирже**

Ограниченное число биржевых позиций, которые позволяют держателю совершать сделки от своего имени и взимать вознаграждение с клиентов за исполнение сделок от их имени.

Merchandise **Товары**

Все подвижные товары: автомобили, текстильные изделия, бытовые приборы и т.д. При этом f.o.b. означает франко-борт.

Merchant bank **Торговый банк**

Британский термин для обозначения банка, специализирующегося не на предоставлении своих собственных средств в кредит, а на оказании различных финансовых услуг, таких как акцептование векселей,

появившихся в результате торговых операций, гарантирование размещения новых эмиссий, а также предоставление консультаций по слияниям и поглощениям, иностранной валюте, портфельному менеджменту и т.д.

Merger Поглощение, слияние

(1) Приобретение компании, при котором все активы и обязательства поглощаются покупателем.

(2) В более широком значении, - любая комбинация двух компаний.

Mimic Мимика

Имитация с целью послать ложный сигнал.

Minimum price fluctuation Минимальное колебание цены

Наименьший рост цены, возможный при торговле данным контрактом. Также называется пунктом или тикером цены. Портфель со значением "беты", равным нулю, и минимальным риском.

Minimum purchases Минимальная сумма покупки

Для взаимных фондов - сумма, необходимая для открытия нового счета (минимальная начальная покупка) или для депонирования средств на действующий счет (минимальная дополнительная покупка). Минимальные суммы могут быть снижены для покупателей - участников плана автоматизированных покупок.

Minimum-variance frontier Граница минимальной дисперсии

Графическое изображение наиболее низкой дисперсии портфеля, которая может быть достигнута для ожидаемой доходности данного портфеля.

Minimum-variance portfolio Портфель с минимальной дисперсией

Портфель рискованных активов с наиболее низкой дисперсией.

Minority interest Доля участия в дочерних компаниях

Доля внешнего участия в дочерней компании, консолидированной с материнской компанией для составления финансовой отчетности.

Mismatch bond

Облигации с плавающей ставкой и несовпадающими периодами выплаты процентов и фиксации ставки купона

Краткосрочные долговые обязательства с плавающей ставкой, которая изменяется через интервалы времени, более короткие, чем период очередной фиксации плавающей ставки (например, обязательство, выплаты по которому устанавливаются поквартально на базе годовой процентной ставки).

Modeling Моделирование

Процесс создания изображения реальности, например, график, картина или математическое представление.

Modern portfolio theory Современная портфельная теория

Принципы, лежащие в основе анализа и оценки рационального выбора портфеля на базе компромиссного соотношения риска и доходности и эффективной диверсификации.

Modified duration Модифицированная дюрация

Отношение дюрации Маколея к $(1+y)$, где y = доходности облигации. Модифицированная дюрация находится в обратной зависимости от

приблизительного процентного изменения цены при данном изменении доходности.

Modified pass-throughs Модифицированные ценные бумаги, выпущенные на основе пула ипотек или других кредитов

Ценные бумаги на основе пула ипотек, выпускаемые федеральными агентствами, гарантирующие (1) своевременную выплату процентов и (2) основной суммы, по мере сбора платежей, но не позже, чем через определенное время после наступления срока погашения. См. также Fully modified pass-throughs (полностью модифицированные ценные бумаги, выпущенные на основе пула ипотек или других кредитов).

Modigliani and Miller Proposition I 1-й тезис Модильяни и Миллера

Тезис Модильяни и Миллера о том, что компания не может изменить суммарную стоимость своих ценных бумаг, находящихся в обращении, изменив пропорции структуры своего капитала. Также называется Irrelevance proposition (тезис о независимости).

Modigliani and Miller Proposition II 2-й тезис Модильяни и Миллера

Тезис Модильяни и Миллера о том, что стоимость собственного капитала является линейной функцией отношения задолженности к собственному капиталу компании.

Momentum Темп (ТА)

Показатель скорости движения цен, соотносящий последнюю цену закрытия с ценой закрытия n периодов назад.

Monetary gold Золотой запас (монетарное золото)

Золото, хранимое органами государственной власти в качестве финансового актива.

Monetary/non-monetary method Монетарный/немонетарный метод

Согласно данному методу пересчета денежных средств, денежные единицы (например, наличность, дебиторская и кредиторская задолженность и долгосрочные долговые обязательства) пересчитываются по текущему курсу, тогда как неденежные единицы (например, товарные запасы, основные фонды и долгосрочные инвестиции) пересчитываются по историческому курсу.

Monetary policy Денежно-кредитная (валютная, монетарная) политика

Действия, предпринимаемые советом управляющих Федеральной резервной системы с целью оказания влияния на денежную массу или процентные ставки в экономике.

Money base Денежная база

Состоит из валюты и разменных монет, обращающихся вне банковской системы, плюс денежные обязательства перед сберегательными банками.

Money center banks Крупные банки в мировых финансовых центрах (банки с глобальными интересами)

Банки, получающие большую часть своих средств на внутреннем и международном денежных рынках и в меньшей степени полагающиеся на вкладчиков.

Money management **Управление денежными средствами**

Money market fund **Инвестиционный фонд денежного рынка**

Взаимный фонд, инвестирующий только в краткосрочные ценные бумаги, такие как банковские акцепты, коммерческие бумаги, соглашения о покупке ценных бумаг с последующим выкупом по обусловленной цене и государственные векселя. Чистая стоимость активов на акцию поддерживается на уровне 1 доллара. Подобные фонды не имеют федеральной страховки, хотя портфель может состоять из гарантированных ценных бумаг, и/или фонд может быть застрахован частным образом.

Money market hedge **Хеджирование денежного рынка**

Использование кредитных операций, совершаемых в иностранной валюте, с целью фиксирования стоимости в отечественной валюте операций с иностранной валютой.

Money market notes **Векселя денежного рынка**

Публично торгуемые бумаги, которые могут быть обеспечены ипотеками или ценными бумагами на основе пула ипотек.

Money rate of return **Норма прибыли в денежном выражении**

Годовая норма прибыли в виде процента от стоимости активов.

Money supply **Денежная масса**

M1-A: валюта плюс бессрочные вклады.

M1-B: M1-A плюс банковские депозиты, по которым возможны расчеты чеками.

M2: M1-B плюс соглашения о продаже ценных бумаг с совершением обратной сделки на следующий день, фонды денежного рынка, сбережения и мелкие (менее \$100 млн.) срочные депозиты.

M3: M-2 плюс крупные срочные депозиты и соглашения о покупке ценных бумаг с последующим выкупом в течение фиксированного срока.

L: M-3 плюс другие ликвидные активы.

Monitor **Монитор/Осуществлять мониторинг (контролировать)**

Искать информацию о поведении агента. Устройство, предоставляющее подобную информацию.

Monte Carlo simulation **Имитационное моделирование Монте Карло (метод Монте Карло)**

Аналитический метод решения проблемы посредством выполнения большого числа тестовых операций, называемых имитационным моделированием, и получения необходимого решения из объединенных результатов тестов. Метод вычисления распределения вероятностей возможных результатов.

Monthly income preferred security (MIP)

Привилегированная ценная бумага с ежемесячным доходом

Привилегированная акция, выпускаемая дочерней компанией, расположенной в "фискальном оазисе". Дочерняя компания повторно ссужает деньги материнской компании.

Moral hazard **Моральный риск**

Риск, сопряженный с тем, что наличие контракта изменит поведение одной или обеих сторон, заключающих контракт, например, застрахованная компания будет уделять меньше внимания пожарной безопасности.

Mortality tables Таблицы смертности

Таблицы вероятности того, что люди различного возраста умрут в течение одного года.

Mortgage Ипотека

Кредит, выданный под залог определенной недвижимости, условия которого обязывают заемщика произвести заданное количество платежей.

Mortgage-backed securities Ценные бумаги, обеспеченные закладными
Ценные бумаги, обеспеченные пулом ипотечных кредитов.

Mortgage-Backed Securities Clearing Corporation

Клиринговая корпорация по операциям с ценными бумагами, обеспеченными пулом ипотек

Дочерняя компания, находящаяся в полной собственности Фондовой биржи Среднего Запада и предоставляющая клиринговые услуги по сопоставлению, взаимной компенсации требований и обязательств и определению маржи гарантированных федеральными агентствами ценных бумаг, обеспеченных пулом ипотек, сделки по которым заключаются для форвардных поставок.

Mortgage bond Облигация, обеспеченная закладной на недвижимость

Облигация, посредством которой эмитент предоставляет держателям право удержания заложенной недвижимости. Облигации, обеспеченные другими ценными бумагами, хранящимися на условиях траста.

Mortgage duration Дюрация ипотеки

Модификация стандартной дюрации для объяснения влияния на дюрацию ценных бумаг, обеспеченных пулом ипотек, изменения скорости предоплаты, происходящего в результате изменений процентных ставок. В данном случае значение имеют два фактора, один из которых отражает влияние изменения скорости предоплаты, а другой - изменения цены.

Mortgagee Кредитор по ипотечному кредиту

Ссудодатель, предоставляющий кредит, обеспеченный собственностью.

Mortgage pass-through security

Ценная бумага, выпущенная на основе пула ипотек и других кредитов

Также называется passthrough. Ценная бумага, выпускаемая, когда один или несколько владельцев ипотек, сформировавших пул ипотек, продает акции или сертификаты участия в пуле. Поток наличности от обеспечивающего пула "переходит" к владельцу ценной бумаги в виде ежемесячных выплат основной суммы, процентов и предоплат. Наиболее распространенный тип ценных бумаг, обеспеченных пулом ипотек, торгуемых на вторичном рынке.

Mortgage pipeline Ипотечный период

Период времени с момента получения заявки от потенциальных ипотечных заемщиков до реализации кредитов.

Mortgage-pipeline risk Риск ипотечного периода

Риск, сопряженный с получением заявки от потенциальных ипотечных заемщиков, которые могут отказаться принять объявленную ипотечную ставку в течение определенного льготного периода.

Mortgager **Должник (заемщик) по ипотечному кредиту**

Заемщик по кредиту, обеспеченному собственностью.

Mortgage rate **Ставка ипотечного кредита**

Процентная ставка по ипотечному кредиту.

Most distant futures contract

Наиболее отдаленный фьючерсный контракт

При рассмотрении нескольких фьючерсных контрактов – контракт, который продается последним. См. также Nearby futures contract (ближайший фьючерсный контракт).

Moving average **Скользящее среднее**

Используется в графиках и при техническом анализе. Среднее значение цены ценной бумаги или товара, построенное за период в несколько дней или несколько лет и показывающее тенденции, характерные для самого последнего периода. По мере включения в расчет среднего значения каждой новой переменной последняя переменная ряда удаляется.

Moving average convergence-divergence (MACD oscillator)

Схождение/расхождение скользящих средних (ТА)

Комбинация из трех экспоненциально сглаженных скользящих средних.

Multicurrency clause **Многовалютная оговорка**

Подобная оговорка в условиях еврокредита разрешает заемщику переходить с одной валюты на другую на дату очередной фиксации плавающей ставки по кредиту.

Multicurrency loans **Многовалютные кредиты**

Предоставляют заемщику возможность использования кредита в разных валютах.

Multifactor CAPM

Мультифакторная модель определения стоимости капитала

Версия модели определения стоимости капитала, созданная Мертоном, допускающая внерыночные источники риска, называемые факторами.

Multifamily loans **Многосемейные кредиты**

Кредиты, как правило, представленные обычными ипотеками на многосемейные квартиры для сдачи внаем.

Multinational corporation **Мультинациональная корпорация**

Компания, осуществляющая операции более чем в одной стране.

Multi-option financing facility

Финансовое средство с несколькими опционами

Синдицированная подтвержденная кредитная линия с сопутствующими опционами.

Multiperiod immunization **Многопериодная иммунизация**

Портфельная стратегия, предполагающая создание портфеля, способного удовлетворить несколько заданных будущих обязательств вне зависимости от изменения процентных ставок.

Multiple-discriminant analysis (MDA) Мультидискриминантный анализ
Статистический метод различения двух групп на основе их видимых характеристик.

Multiple-issuer pools Пулы с несколькими эмитентами

В рамках программы Государственной национальной ипотечной ассоциации - пулы, сформированные посредством агрегации кредитных пакетов индивидуальных эмитентов.

Multiple rates of return Множественные нормы прибыли

Несколько норм прибыли по одному и тому же проекту, сводящие чистую текущую стоимость проекта к нулю. Подобная ситуация возникает при применении метода IRR к проекту, отрицательные потоки наличности которого следуют за положительными потоками наличности. Для каждой величины изменения потока наличности существует своя норма прибыли.

Multiple regression Многосторонняя регрессия

Оценка взаимоотношений между зависимой переменной и несколькими объясняющими переменными.

Multiples

Аналитические показатели, характеризующие акции (множители)

Еще одно название для отношения рыночной цены акции к ее чистой прибыли в расчете на акцию.

Multirule system Система с множеством правил

Техническая торговая стратегия, комбинирующая механические правила, такие как кумулятивный объем, относительная сила и скользящее среднее. Торговая система Пруйтта и Уайта.

Municipal bond Муниципальная облигация

Государство или органы местного самоуправления выпускают муниципальные облигации с целью получения средств для выплат по определенным проектам, например, строительство автомагистралей или канализационных систем. Проценты, которые получают инвесторы, освобождены от некоторых видов подоходного налога.

Municipal notes Муниципальные векселя

Краткосрочные векселя, выпускаемые муниципалитетами в ожидании налоговых поступлений, доходов от эмиссии облигаций или иных доходов.

Mutual fund Взаимный фонд; фонд взаимных инвестиций

Пулы денежных средств, которыми управляет инвестиционная компания. Предлагают инвесторам возможности достижения многочисленных целей, в зависимости от фонда и его инвестиционного устава. Некоторые фонды, например, стремятся получать прибыль регулярно. Другие стремятся сохранить деньги инвесторов, либо инвестировать только в стремительно развивающиеся компании. Фонды могут взимать с инвесторов комиссионные ("нагрузку") при покупке или продаже акций. Многие современные фонды не

взимают комиссии за продажу. Взаимными фондами являются инвестиционные компании, регулируемые Законом об инвестиционных компаниях от 1940 г. См. также Openend fund (инвестиционный фонд открытого типа) и closed-end fund (инвестиционный фонд закрытого типа).

Mutual fund theorem Теорема взаимного фонда

Результат, сопряженный с моделью определения стоимости капитала и утверждающий, что инвесторы предпочтут составить весь рискованный портфель из акций рыночного индекса или взаимного фонда.

Mutually exclusive investment decisions

Несовместимые (взаимоисключающие) инвестиционные решения

Инвестиционные решения, при которых принятие одного проекта препятствует принятию нескольких альтернативных проектов.

Mutual offset Взаимное погашение

Система (например, соглашение между Чикагской товарной биржей и Международной денежной биржей Сингапура), разрешающая погашение или перевод торговой позиции, установленной на одной бирже, на другую биржу.

N

Naive diversification "Наивная диверсификация"

Стратегия, предполагающая, что инвестор просто вкладывает средства в ряд различных активов и надеется, что рассеяние ожидаемой доходности портфеля при этом снижается. См. также Markowitz diversification (диверсификация Марковица).

Naked option strategies Стратегии непокрытых опционов

Нехеджированная стратегия, предполагающая исключительное использование одной из нижеприведенных стратегий: стратегии длинного опциона "колл" (покупка опционов "колл"), стратегии короткого опциона "колл" (продажа опционов "колл"), стратегии длинного опциона "пут" (покупка опционов "пут") и стратегии короткого опциона "пут" (продажа опционов "пут"). Такие позиции сами по себе называются "непокрытыми стратегиями", поскольку они не предполагают компенсации или снижающей риск позиции по другому опциону или лежащим в его основе ценным бумагам (базисным активам). См. также Covered option strategies (стратегии покрытых опционов).

Naked strategies Непокрытые стратегии

Предполагают продажу опциона без права собственности на его базисные активы. В этом случае продаваемый Вами опцион не покрыт, поскольку Вы не владеете тем, что продаете.

NASDAQ Система автоматизированных котировок Национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам

Электронная система котировок, предоставляющая участникам рынка котировки наиболее торгуемых на внебиржевом рынке обыкновенных акций. В настоящее время в системе NASDAQ котируются обыкновенные акции более 4000 эмитентов.

National Futures Association (NFA)**Национальная фьючерсная ассоциация (НФА)**

Саморегулируемая организация фьючерсного рынка, основанная в 1982 г.

Nationalization Национализация

Приобретение частной компании государством.

National market Национальный рынок

См. Internal market (внутренний рынок).

Nearby Ближайший (месяц поставки по фьючерсному контракту)

Ближайший активный торговый месяц на рынке финансовых или товарных фьючерсов. См. также Deferred futures (фьючерсные контракты с наиболее отдаленными сроками поставки).

Nearby futures contract Фьючерсный контракт с истекающим сроком

В том случае, если рассматриваются несколько фьючерсных контрактов, контракт с ближайшей датой поставки называется фьючерсным контрактом с истекающим сроком. Следующий фьючерсный контракт – тот, расчеты по которому производятся сразу после поставки по контракту с истекающим сроком. Контракт с наиболее отдаленным периодом поставки называется фьючерсным контрактом с самым отдаленным сроком.

Neckline Линия шеи (ТА)

Линия, соединяющая промежуточные минимумы в модели "голова и плечи" или промежуточные максимумы в перевернутой модели "голова и плечи". Прорыв цен ниже линии шеи в модели "голова и плечи" является медвежьим сигналом, а прорыв выше линии шеи в перевернутой модели "голова и плечи" - бычьим.

Negative amortization**Постепенное погашение кредита с негативным балансом**

График погашения кредита, согласно которому баланс непогашенной основной части увеличивается, а не списывается, поскольку запланированные ежемесячные выплаты не покрывают всей суммы, необходимой для постепенного погашения кредита. Невыплаченные проценты прибавляются к непогашенной основной сумме с тем, чтобы быть погашенными позже.

Negative carry Перенос на пассивную сторону баланса

См. Net financing cost (чистые издержки финансирования).

Negative convexity Отрицательная выпуклость

Характеристика облигации, предполагающая, что при значительном изменении доходности в заданное число базисных пунктов повышение цены будет меньше, чем ее снижение.

Negative covenant Негативное облигационное соглашение

Соглашение об эмиссии облигаций, ограничивающее или запрещающее совокупность определенных действий до тех пор, пока держатель облигации не даст своего согласия на них.

Negative crossover Отрицательное пересечение (ТА) - см. Crossover Пересечение.

Negative duration Отрицательный процентный риск

Ситуация, при которой цена ценной бумаги, обеспеченной пулом ипотек, движется в том же направлении, что и процентные ставки.

Negative pledge clause Оговорка об отказе от залога активов

Облигационное соглашение, согласно которому заемщик обязан предоставить кредитору залоговое право, эквивалентное любому праву на удержание собственности, которое может быть предоставлено в будущем любым другим кредиторам, в настоящее время не имеющим гарантий.

Neglected firm effect Эффект "забытой" компании

Тенденция компаний, которыми пренебрегают финансовые аналитики, обгонять по производственным показателям компании, которым уделяется большое внимание.

Negotiable order of withdrawal (NOW) Платежный приказ с использованием средств со сберегательного счета клиента в банке

Депозиты "до востребования" (бессрочные депозиты), по которым начисляются проценты.

Negotiated certificate of deposit Договорный депозитный сертификат

Крупный депозитный сертификат, как правило, на сумму, превышающую \$1 млрд., который можно продать, но нельзя "обналичить" до наступления срока погашения.

Negotiated markets Договорные рынки

Рынки, на которых покупатель и продавец (то есть инвестор и дилер) отдельно обговаривают каждую сделку.

Negotiated offering Договорная эмиссия

Предложение (эмиссия) ценных бумаг, по которому(ой) все условия, включая компенсацию андеррайтеру, обговариваются эмитентом и андеррайтером.

Negotiated sale Договорная продажа

Ситуация, при которой условия эмиссии определяются в процессе переговоров между эмитентом и андеррайтером, а не посредством конкурентного предложения цен группами андеррайтеров.

Net adjusted present value Чистая скорректированная текущая стоимость

Скорректированная текущая стоимость минус первоначальная стоимость инвестиций.

Net advantage of refunding Чистая выгода рефинансирования

Чистая текущая стоимость сбережений от рефинансирования.

Net advantage to leasing Чистая выгода лизинга

Чистая текущая стоимость заключения соглашения о финансировании арендных операций вместо (по сравнению с) использования заемных средств или покупки необходимых активов.

Net advantage to merging Чистая выгода слияния

Разница между суммарной рыночной стоимостью до и после слияния минус стоимость слияния.

Net assets Чистые активы Разница между суммарными активами, с одной стороны, и текущими обязательствами и некапитализированными долгосрочными обязательствами, с другой стороны.

Net asset value (NAV)

Чистая стоимость активов компании в расчете на одну акцию

Стоимость инвестиций фонда. Для взаимных фондов – чистая стоимость активов на акцию, как правило, представляет собой рыночную цену фонда, на основании которой может взиматься комиссионный сбор при покупке/продаже или выкупе участия в фонде. Для инвестиционных фондов закрытого типа рыночная цена значительно отличается от чистой стоимости активов на акцию.

Net benefit to leverage factor

Чистая прибыль на коэффициент увеличения прибыли

Линейная аппроксимация коэффициента, T^* , позволяющая вычислить суммарное влияние леввереджа на стоимость компании с точки зрения структуры капитала с позиций несовершенства рынка капиталов.

Net book value Чистая балансовая стоимость

Текущая балансовая стоимость актива или пассива. То есть начальная балансовая стоимость минус любые бухгалтерские поправки, например, амортизация.

Net cash balance Чистая кассовая наличность

Начальная кассовая наличность плюс наличные поступления и минус наличные отчисления.

Net change Чистое изменение

Разница между ценой последней сделки за текущий день и ценой последней сделки за предыдущий день.

Net errors and omissions Чистые ошибки и пропуски

Применительно к платежному балансу, чистые ошибки и пропуски фиксируют статистические несоответствия, возникающие при сборе данных для платежного баланса.

Net financing cost Чистая стоимость финансирования

Также называется cost of carry (затраты на поддержание инвестиционной политики) или просто carry (стоимость финансирования срочной биржевой позиции). Разница между стоимостью финансирования (расходами на финансирование) покупки актива и текущей доходностью актива. Положительное значение стоимости финансирования означает, что полученный доход превышает стоимость финансирования. Отрицательное значение стоимости финансирования позиции означает, что стоимость финансирования превышает полученный доход.

Net float Чистый флоут (чеки в процессе банковского клиринга)

Сумма флоута выплат и флоута сбора.

Net income Чистый доход Суммарный доход компании, включающий в себя доходы с учетом (за вычетом) расходов на совершение операций, амортизации, процентов, налогов и других расходов.

Net investment Чистые инвестиции

Валовые, или суммарные, инвестиции минус амортизационные отчисления.

Net lease Чистая аренда

Соглашение об аренде, по условиям которого арендатор берет на себя все налоги на недвижимость, расходы на техническое обслуживание, страхование и другие расходы, так или иначе связанные с поддержанием актива в хорошем рабочем состоянии.

Net operating losses Чистые операционные убытки

Убытки, которые могут позволить компании снизить налоги.

Net operating margin Чистая операционная маржа

Отношение чистого операционного дохода к чистым продажам.

Net period Чистый период

Период времени между окончанием периода дисконтирования и датой платежа.

Net position Чистая позиция

Стоимость позиции, вычитаемая из начальной стоимости установления данной позиции. Например, если 150 опционов были куплены по \$1 за каждый, и на данный момент опцион торгуется по \$9, то стоимость чистой позиции составит \$800.

Net present value (NPV) Чистая текущая стоимость

Текущая стоимость ожидаемых будущих потоков наличности минус (текущая) стоимость.

Net present value of future investments**Чистая текущая стоимость будущих инвестиций**

Текущая стоимость суммы чистых текущих стоимостей, ожидаемых по всем будущим капиталовложениям компании.

Net present value of growth opportunities Чистая текущая стоимость возможностей (перспектив) роста

Модель оценки компании, предполагающая детальное изучение чистой текущей стоимости новых инвестиционных возможностей.

Net present value rule Правило чистой текущей стоимости

Инвестиции следует производить, если их чистая текущая стоимость имеет положительное значение. Проекты с негативной чистой текущей стоимостью следует отвергать.

Net profit margin Маржа чистой прибыли

Чистый доход, деленный на продажи. Сумма каждого доллара с продаж, оставшегося после вычета всех расходов.

Net salvage value Чистая остаточная стоимость

Чистый поток наличности для остановки проекта после вычета налогов.

Netting "Неттинг" (взаимное погашение обязательств или активов между филиалами банка или несколькими банками)

Снижение объема переводов денежных средств между дочерними компаниями или отдельными компаниями до чистой суммы.

Netting out **Получение чистого дохода (суммы)**

Получать или приносить в виде чистой суммы; приносить (получать) чистый доход.

Net working capital **Чистый оборотный капитал**

Текущие активы минус текущие обязательства. Часто называется просто оборотным капиталом.

Net worth **Чистая стоимость компании (собственный капитал)**

Акционерный капитал, состоящий из обыкновенных акций, резервного капитала и нераспределенной прибыли.

Neutral period **Нейтральный период**

Применительно к Еврорынку, – период, в течение которого продаются евродоллары, называется нейтральным в том случае, если он начинается или заканчивается не в пятницу и не в день, предшествующий какому-либо празднику (выходному дню).

New-issues market **Рынок новых эмиссий**

Рынок, на котором акции новых эмиссий в первую очередь продаются инвесторам.

New money **"Новые деньги"**

Применительно к казначейскому аукциону, – сумма, на которую номинальная стоимость продаваемых ценных бумаг превышает сумму погашаемых бумаг.

New York Stock Exchange (NYSE) **Нью-Йоркская фондовая биржа**

Также известна как "Большое Табло" или Биржа. На Бирже торгуется более 2000 обыкновенных и привилегированных акций. Старейшая и крупнейшая биржа в США. Основана в 1792 г. Расположена на Уолл-Стрит в Нью-Йорке.

Next futures contract **Следующий фьючерсный контракт**

Контракт, расчеты по которому производятся сразу же после проведения расчетов по фьючерсному контракту с истекающим сроком.

NM **"Не важно"**

Аббревиатура от "не важно".

Noise **"Шум" (внезапная активность на рынке)**

Колебания цен и объемов сделок, которые могут стать причиной неверной интерпретации состояния рынка.

No-load fund **Инвестиционный фонд, акции которого продаются без брокерской надбавки (фонд "без нагрузки")**

Взаимный инвестиционный фонд, который не взимает надбавки при продаже своих акций. См. также load fund (взаимный инвестиционный фонд, акции которого продаются с надбавкой).

No load mutual fund **Фонд взаимных инвестиций, акции которого продаются без брокерской надбавки (взаимный фонд "без нагрузки")**

Инвестиционная компания открытого типа, акции которой продаются без надбавки (комиссии за продажу). Однако подобного рода компании могут взимать другие распределительные сборы, например, комиссию, определяемую статьей 12В-1. Истинные представители этого вида

инвестиционных фондов не взимают ни надбавки за продажу, ни других комиссий.

Nominal Номинальный

Только по названию. Различия в начисленных процентах становятся причиной того, что номинальная ставка отличается от действующей. В силу инфляции покупательная способность денег различна в разные периоды времени.

Nominal annual rate Номинальная годовая ставка

Действующая ставка на данный период, умноженная на количество таких периодов в году.

Nominal cash flow Номинальный поток наличности

Поток наличности определяется в номинальном выражении, если даны реальные долларовые суммы, которые должны быть получены или выплачены.

Nominal exchange rate Номинальный курс валюты

Котировка реального курса иностранной валюты в противовес реальному валютному курсу, скорректированному на изменение покупательной способности.

Nominal interest rate Номинальная процентная ставка

Процентная ставка с учетом инфляции.

Nominal price Номинальная цена

Котировки цен на фьючерсы на период отсутствия реальной торговли.

Noncash charge Некассовые расходы

Расходы, такие как амортизационные отчисления, снижение стоимости и списание стоимости активов, не влекущие за собой оттока наличности.

Noncompetitive bid Неконкурентная заявка

На казначейском аукционе – предложение цены за определенное количество ценных бумаг, равной средней цене принятых конкурентных заявок.

Non-cumulative preferred stock

Некумулятивные привилегированные акции

Привилегированные акции, держатели которых могут не получить дивидендов, когда компания пропускает очередную выплату дивидендов. См. также Cumulative preferred stock (кумулятивные привилегированные акции).

Nondiversifiability of human capital

Недиверсифицируемость человеческого капитала

Проблемы с диверсификацией человеческого капитала (уникальных возможностей и компетенции отдельных людей) и трудоустройством.

Nondiversifiable risk Недиверсифицируемый риск

Риск, который не может быть устранен посредством диверсификации.

Non-financial services Нефинансовые услуги

Включают в себя такие услуги, как фрахт, страхование, перевозка и обслуживание пассажиров и организация путешествий.

Non-insured plans Незастрахованные пенсионные программы

Определенные пенсионные программы, не гарантированные продуктами

страхования жизни. См. также Insured plans (застрахованные пенсионные программы).

Nonmarketed claims Неторгуемые права

Права на что-либо, которые не могут быть куплены или проданы на финансовых рынках, например, права государства или права сторон в судебном иске.

Non-parallel shift in the yield curve Непараллельный сдвиг кривой доходности

Сдвиг кривой доходности, при котором доходность для каждого из сроков погашения изменяется на разное число базисных пунктов. См. также Parallel shift in the yield curve (параллельный сдвиг кривой доходности).

Nonrecourse Без права регресса

Например, аренда без права регресса.

Nonredeemable Не подлежащий погашению

Не разрешенный к погашению по условиям соглашения об эмиссии облигаций.

Nonrefundable Не подлежащий рефинансированию (невозмещаемый)

Не разрешенный к рефинансированию по условиям соглашения об эмиссии облигаций.

Non-reproducible assets Невоспроизводимые активы

Материальные активы с уникальными физическими свойствами, такие как участок земли, шахта или произведение искусства.

Nonsystematic risk Несистематический риск

Нерыночные или свойственные компании факторы, которые могут быть устранены диверсификацией. Также называется уникальным или диверсифицируемым риском. Систематический риск относится к факторам, общим для всей экономики.

Non-tradables Неторгуемые услуги

Употребляется по отношению к услугам, производимым и потребляемым внутри страны и не являющимся аналогом (заменителем) импортируемых или экспортируемых товаров и услуг.

Normal annuity form Форма нормального ежегодного дохода

Способ выплаты пенсий.

Normal backwardation theory Теория нормального депорта

Утверждает, что цена фьючерса должна сбиваться до уровня ниже ожидаемой наличной цены.

Normal deviate Нормальное отклонение (девиация)

См. Standardized value (нормированная величина).

Normalizing method Метод нормализации

Практика начисления издержек в счете доходов, эквивалентных налоговым сбережениям, что осуществляется за счет использования различных методов амортизации для акционеров и для подоходного налога, ликвидируя, таким образом, преимущества налоговых сбережений, представляемых акционерам в качестве конечного чистого дохода.

Normal portfolio **Нормальный портфель**

Индивидуальный базовый показатель, включающий в себя все ценные бумаги, которые обычно выбирает менеджер. Доля бумаг каждого вида рассматривается с точки зрения менеджера.

Normal probability distribution **Нормальное распределение вероятностей**

Распределение вероятностей для постоянной случайной переменной, формирующее симметричную колоколообразную кривую вокруг средней величины.

Normal random variable **Нормальная случайная переменная**

Случайная переменная с нормальным распределением вероятностей.

Note **Долговая расписка (простой вексель)**

Долговые инструменты, начальный срок погашения которых больше 1 года, но меньше 10 лет.

Note agreement **Вексельное (долговое) соглашение**

Договор о размещаемых частным образом долговых обязательствах.

Note issuance facility (NIF) **Программа выпуска евронот**

Соглашение, в котором банковский синдикат выражает свое желание принимать краткосрочные векселя от заемщиков и затем перепродавать их на рынках евровалют.

Notes to the financial statements **Примечания к финансовой отчетности**

Детальные примечания, прилагаемые к финансовым показателям в годовом отчете, которые поясняют и расширяют информацию, приводимую в финансовых отчетах.

Notice day **День уведомления**

День, когда рассылаются уведомления о намерении осуществить поставку, относящиеся к определенному месяцу поставки. См. также Delivery notice (уведомление о поставке).

Notification date **Дата уведомления**

День, когда опцион либо исполняется, либо истекает срок его действия.

Notional principal amount **Условная основная сумма (кредитного обязательства)**

Применительно к процентному свопу, – определенная сумма основного долга в долларовом выражении, являющаяся основанием для обмениваемых процентных выплат.

Novation **Новация (перевод долга на нового должника)**

Условие о ликвидации долгового соглашения, предусматривающее ликвидацию задолженности компании.

NPV **Чистая текущая стоимость**

См. Net present value (чистая текущая стоимость).

NPV profile **График чистой текущей стоимости**

График чистой текущей стоимости как функции ставки дисконтирования.

О

Objective (mutual funds) Цель/задача (взаимные фонды) Категория, относящаяся к инвестиционной стратегии фонда, указанной в проспекте. Всего существует более 20 стандартных категорий.

Odd lot Нестандартный/неполный лот

Приказ о покупке/продаже менее 150 акций из пакета. Ср. Round lot

Odd lot dealer Дилер, комбинирующий нестандартные/неполные лоты
Брокер, комбинирующий нестандартные/неполные лоты ценных бумаг из многократных приказов на покупку или продажу в стандартные лоты и исполняющий сделки по этим лотам.

Off-balance-sheet financing Забалансовое финансирование

Финансирование, которое не указывается в виде обязательств в балансе компании.

Offer Предложение на продажу

Указывает на желание продать ценные бумаги по данной цене. См. также bid (предложение на покупку).

Offering memorandum Меморандум о размещении (ценных бумаг)

Документ, в котором определяются условия продажи ценных бумаг при частном размещении (через банки и брокеров).

Offerings Эмиссии

Часто употребляется применительно к первичному размещению ценных бумаг, когда компания выпускает акции и размещает их на рынке.

Offer price Цена продажи

См. offer (предложение на продажу).

Official reserves Государственные фонды

Резервы золота и иностранных валют в распоряжении официальных финансовых учреждений.

Official statement Официальный отчет (об эмиссии)

Отчет, публикуемый эмитентом новых муниципальных ценных бумаг, в котором эмитент приводит сведения о себе и об эмиссии.

Official unrequited transfers Официальные некомпенсированные переводы (денежных средств)

Включают в себя различные субсидии, военную помощь, добровольное аннулирование задолженности, взносы в международные организации, гарантии возмещения убытков по мирным договорам, техническую помощь, налоги, штрафы и т.д.

Offset Зачет/возмещение/компенсация

Закрытие длинной или короткой позиции посредством исполнения противоположной операции. См. также liquidation (ликвидация).

Offshore finance subsidiary Офшорная финансовая дочерняя структура

Дочерняя структура, полностью принадлежащая материнской компании и инкорпорированная за рубежом, как правило, в стране – "фискальном оазисе". В функции этой структуры входит выпуск ценных бумаг за рубежом

для использования либо в стране, где зарегистрирована материнская компания, либо в странах, где она проводит различные операции.

Old-line factoring Традиционный факторинг

Факторинговое соглашение, предполагающее сбор, страхование и финансирование дебиторской задолженности.

Omnibus account Объединенный счет

Счет одной фирмы, уполномоченной на посредничество в срочных биржевых операциях, у другой уполномоченной фирмы, на котором объединяются операции одного или нескольких лиц, проводимые от имени открывшего счет брокера. См. также commission house (биржевая брокерская компания).

On-balance volume, OBV Балансовый объем (ТА)

Кумулятивный показатель объема. Если цены закрываются выше, чем накануне, то объем на данный день прибавляется к значению OBV. А объем в день со снизившейся ценой закрытия вычитается из значения OBV. Дни, когда цена закрытия остается неизменной, в расчет не принимаются.

One-factor APT Однофакторная арбитражная теория ценообразования

Особое положение арбитражной теории ценообразования, производное от однофакторной модели посредством использования диверсификации и арбитража. Утверждает, что ожидаемый доход на любой рискованный актив является линейной функцией единичного фактора.

One man picture Котировка цен (покупка/продажа) одним участником рынка

Употребляется в том случае, если цены как на покупку, так и на продажу исходят из одного источника.

One-way market Односторонний рынок

(1) Рынок, на котором котируется или является твердой только одна сторона цены, покупка или продажа; (2) Рынок, на котором наблюдается значительное движение цен в одном направлении.

On the run Бумаги последнего выпуска

Недавно выпущенные (и, следовательно, как правило, наиболее ликвидные) государственные облигации с определенным диапазоном сроков погашения.

OPEC (Organization of Petroleum Exporting Countries)

Организация стран - экспортеров нефти (ОПЕК)

Картель стран – производителей нефти.

Open account Открытый счет

Соглашение, в рамках которого продажи осуществляются без официального долгового контракта. Покупатель подписывает подтверждение уплаты долга, а продавец регистрирует совершенную операцию по продаже в журнале учета продаж.

Open book Несовпадение активов и пассивов по срокам

См. unmatched book.

Open contracts Открытые контракты Срочные контракты, которые были куплены или проданы без завершения последующей сделки по продаже или

покупке, либо без реальной поставки финансового инструмента или наличного товара.

Open-end fund **Инвестиционный фонд открытого типа**

Также называется взаимным фондом (фондом взаимных инвестиций).

Инвестиционная компания, которая готова продавать акции новых эмиссий всем желающим и выкупать акции, выпущенные в обращение, по требованию пайщиков и по цене, равной соответствующей доле стоимости всего портфеля, которая рассчитывается ежедневно на момент закрытия рынка.

Open-end mortgage **Открытая ипотека**

Ипотека, под которую могут быть выпущены дополнительные долговые обязательства. См. также closed-end mortgage (закрытая ипотека).

Open (good-till-cancelled) order **Открытый приказ/открытая заявка**

Частный инвестор может разместить приказ на покупку или продажу ценных бумаг. Данный открытый приказ остается в силе до тех пор, пока либо не будет исполнен, либо отменен инвестором.

Opening price **Цена открытия**

Диапазон цен, по которым были выставлены первые заявки на покупку и продажу, либо были заключены первые сделки.

Opening purchase **Открытие длинной позиции путем покупки опциона**

Сделка, посредством которой покупатель намерен создать или увеличить длинную позицию по данной серии опционов.

Opening sale **Открытие короткой позиции путем продажи опциона**

Сделка, посредством которой продавец намерен создать или увеличить короткую позицию по данной серии опционов

Opening, the **Открытие (торговой сессии)**

Период в начале торговой сессии, официально признанный биржей, в течение которого все заключаемые сделки считаются совершенными на момент открытия. См. также close, the (закрытие торговой сессии).

Open interest **Сумма открытых позиций**

Сумма торгуемых производных контрактов, которые еще не были ликвидированы ни посредством компенсирующей производной сделки, ни поставкой. См. также liquidation (ликвидация).

Open-market operation **Операция на открытом рынке**

Покупка или продажа государственных ценных бумаг правительственными денежно-кредитными учреждениями с целью увеличения или снижения денежной массы на внутреннем рынке.

Open-market purchase operation **Покупка на открытом рынке**

Систематическая программа выкупа акций из пакета посредством рыночных сделок по текущим рыночным ценам на условиях конкуренции с другими потенциальными инвесторами.

Open-outcry **Метод биржевой торговли путем прямого контакта продавца и покупателя**

Метод биржевой торговли, используемый на срочных биржах. Как правило, подробности приказа на покупку или продажу выкрикиваются вслух, чтобы информация была доступна всем трейдерам.

Open position Открытая позиция

Чистая длинная или короткая позиция, стоимость которой будет меняться в соответствии с изменениями цен.

Open repo Открытое соглашение о продаже ценных бумаг с обратным выкупом

Соглашение о покупке ценных бумаг с последующим выкупом по обусловленной цене, не имеющее определенного срока. Соглашение заключается на ежедневной основе, и либо заемщик, либо кредитор могут его разорвать. Выплачиваемый процент - выше процента по соглашению о продаже ценных бумаг с совершением обратной сделки на следующий день и корректируется в соответствии с изменениями процентных ставок.

Operating cash flow Операционный поток наличности

Доходы до вычета амортизационных отчислений минус налоги. Показатель суммы наличности, полученной от операций, без учета капиталовложений или требований к оборотному капиталу.

Operating cycle Операционный цикл

Средний период между приобретением товаров и услуг и конечной реализацией наличности, полученной от этих приобретений.

Operating exposure Операционная уязвимость

Степень, до которой изменения валютного курса вкупе с изменениями цен влияют на будущие операционные потоки наличности компании.

Operating lease Операционная аренда

Краткосрочная аннулируемая аренда. Вид аренды, при которой период, на который заключается контракт, меньше срока эксплуатации оборудования, и арендодатель оплачивает все расходы по его поддержке и обслуживанию.

Operating leverage Операционный левередж

Постоянные издержки, называемые так потому, что они подчеркивают изменения прибыли.

Operating profit margin Маржа операционной прибыли

Отношение операционной маржи к чистым продажам.

Operating risk Операционный риск

Внутренний или фундаментальный риск компании, безотносительно к финансовому риску. Риск, создаваемый постоянными издержками. Также называется бизнес-риском.

Operationally efficient market Операционно-эффективный рынок

Также называется внутренне-эффективным рынком. Рынок, на котором инвесторы могут получать услуги по заключению сделок, отражающие реальные издержки, связанные с предоставлением подобных услуг.

Opinion shopping Покупка аудиторского заключения

Практика, запрещенная Комиссией по ценным бумагам и фондовым биржам.

Суть ее состоит в том, что компания пытается достичь определенных показателей финансовой отчетности, используя сомнительные принципы бухгалтерской отчетности при помощи нечистоплотного аудитора, не возражающего против соответствующего вознаграждения.

Opportunity cost of capital **Временные потери от вложения капитала**

Ожидаемый доход, упущенный вследствие инвестиций в какой-нибудь проект, а не в сравнимые ценные бумаги.

Opportunity costs **Альтернативные издержки**

Разница между эффективностью реальных и желаемых инвестиций, с учетом постоянных издержек и издержек исполнения сделки. Дифференциал эффективности представляет собой последствия невозможности исполнить все желаемые сделки. Наиболее ценная из упущенных альтернатив.

Opportunity set **Достижимое множество**

Возможный ожидаемый доход и стандартные пары отклонений всех портфелей, которые можно составить из данного набора активов.

Optimal portfolio **Оптимальный портфель**

Эффективный портфель, которому инвестор отдает предпочтение, поскольку параметры риска/вознаграждения этого портфеля приближены к функции полезности инвестора. Портфель, максимизирующий предпочтения инвестора в отношении доходности и риска.

Optimal redemption provision **Оптимальное условие выкупа/погашения**

Условие облигационного контракта, определяющее возможности эмитента погашать облигации до наступления запланированной даты погашения.

Optimization approach to indexing **Оптимизационный подход к индексированию**

Подход к индексированию, применяемый с целью оптимизации каких-либо задач, например, максимизация доходности портфеля, выпуклости или ожидаемого суммарного дохода.

Option **Опцион**

Дает покупателю право (без обязательства) на покупку или продажу актива (базисного актива) по установленной цене на определенную дату (дата истечения) или раньше. Опционы выпускают инвесторы, а не компании. Инвесторы, покупающие опционы "колл", делают ставку на то, что акции будут стоить больше цены, установленной опционом (цена исполнения), плюс цена, которую они заплатили за сам опцион (премия). Покупатели опционов "пут" рассчитывают на то, что цена акций упадет ниже цены исполнения опциона. Опционы принадлежат к классу ценных бумаг, называемых деривативами (производными), которые, в свою очередь получили такое название вследствие того, что их стоимость является производной от стоимости базисных активов.

Option-adjusted spread (OAS) **Спред с учетом опциона**

1. Спред по отношению к кривой наличного курса валюты, представляющий собой показатель спреда доходности, который может быть использован для

конвертации долларовой разницы между теоретической стоимостью и рыночной ценой.

2. Стоимость подразумеваемого опциона "колл", прилагаемого к ценным бумагам, обеспеченным пулом ипотек, определяемая как дополнительный спред базиса и доходности. При добавлении к спреду базовой доходности бумаги, обеспеченной пулом ипотек, без действительного опциона "колл", создает спред с учетом опциона.

Option elasticity Эластичность опциона

Процентный рост стоимости опциона при 1%-ном изменении стоимости его базисного актива.

Option not to deliver Опцион без поставки

Применительно к ипотечному периоду, - дополнительное хеджирование вместе с форвардной или заменяющей продажей.

Option premium Опционная премия

Цена опциона.

Option price Цена опциона

Также называется опционной премией. Цена, выплачиваемая покупателем опционного контракта за право на покупку или продажу ценных бумаг по определенной цене в будущем.

Options contract Опционный контракт

Контракт, который, в обмен на цену опциона, дает покупателю право (без обязательства) на покупку (продажу) финансового актива по цене исполнения у продавца опциона в течение определенного периода времени или на определенную дату (дату истечения срока опциона).

Options contract multiple Множитель опционного контракта

Постоянная, равная \$100, при умножении которой на величину индекса наличности получается долларовая стоимость фондового индекса, лежащего в основе опциона. Т.е. долларовая стоимость базисного фондового индекса = величина индекса наличности x \$100 (множитель опционного контракта).

Option seller Продавец опциона

Сторона, предоставляющая право на покупку/продажу ценной бумаги по определенной цене в будущем.

Options on physicals Опционы на наличные товары

Процентные опционы, продаваемые на ценные бумаги с фиксированной доходностью, в противовес опционам, продаваемым на процентные фьючерсные контракты.

Option writer Продавец опциона См. Option seller.

Order Биржевой приказ

Используется при покупке или продаже финансовых инструментов.

Organized exchange Организованная биржа

Фондовая торговая площадка, где покупатели и продавцы регулярно собираются с целью покупки/продажи ценных бумаг, в соответствии с официальными правилами, принятыми биржей.

Original face value Первоначальная номинальная стоимость

Основная сумма ипотеки на дату ее выпуска.

Original issue discount debt (OID debt)

Долговое обязательство со скидкой с номинальной стоимости

Долговое обязательство, первоначально размещаемое ниже номинальной стоимости.

Original margin Первоначальная маржа

Маржа, необходимая для покрытия определенной новой позиции. См. также: margin (маржа), security deposit (initial) (депонирование ценных бумаг (начальное)).

Original maturity Первоначальный срок погашения

Срок погашения на день выпуска эмиссии. Например, первоначальный срок погашения 5-летнего векселя составляет 5 лет. Год спустя срок погашения уже равен 4 годам.

Origination Организация кредита

Организация ипотечных ссуд.

OTC Внебиржевой (рынок) См. over-the-counter.

Other capital Прочий капитал

В платежном балансе прочий капитал является остаточной категорией, к которой относятся все капитальные операции, не включенные в прямые и портфельные инвестиции и резервные категории. Подразделяется на долгосрочный и краткосрочный капитал. По причине остаточного статуса его состав может быть различным в зависимости от страны. В целом, прочий долгосрочный капитал включает в себя большую часть необоротных инструментов со сроком погашения от 1 года, таких как банковские кредиты и ипотеки. Прочий краткосрочный капитал включает в себя финансовые активы со сроком погашения менее 1 года, например, валюта, депозиты и векселя.

Other current assets Прочие текущие активы

Стоимость неналичных активов, в том числе предварительно оплаченные расходы и дебиторская задолженность, со сроком погашения до 1 года.

Other long term liabilities Прочие долгосрочные обязательства (пассивы)

Стоимость аренды, будущих пособий сотрудникам, отсроченных налогов и других обязательств, не требующих процентных выплат, которые должны быть произведены в течение периода, превышающего 1 год.

Other sources Прочие источники (ресурсы)

Сумма средств, получаемых в течение данного периода от операций из источников, отличных от амортизационных отчислений и отсроченных налогов. Часть рассчитываемых свободных потоков наличности.

Out-of-the-money option Неприбыльный опцион/опцион "без денег"

Опцион "колл" считается неприбыльным в том случае, если цена исполнения превышает рыночную цену базисного актива. Опцион "пут" является неприбыльным, если цена исполнения ниже рыночной цены базисного актива.

Outright rate "Прямой" (обычный) курс

Реальный форвардный курс, выраженный в долларах на единицу валюты, или наоборот.

Outsourcing **Использование внешних источников**

Практика покупки значительного процента промежуточных компонентов у внешних поставщиков.

Outstanding share capital

Акционерный капитал, находящийся в обращении

Выпущенный акционерный капитал минус номинальная стоимость акций, находящихся во владении самой компании.

Outstanding shares **Акции в обращении**

Акции, в настоящий момент принадлежащие инвесторам.

Overbought **Перекупленность (ТА)**

Состояние рынка, возникающее после резкого подъема. В этой ситуации возможен корректирующий спад.

Overbought/oversold indicator **Индикатор перенапряжения**

Показатель, определяющий слишком резкое изменение цен в обоих направлениях, что может спровоцировать бурную реакцию участников рынка.

Overfunded pension plan

Система пенсионного обеспечения с избыточным финансированием

Система пенсионного обеспечения с положительным остатком (т.е. активы превышают пассивы).

Overnight (TOM/NEXT) **Сделка "овернайт том-нект"**

Комбинированная сделка, которая фактически начинается завтра и заканчивается послезавтра, напр., покупка валюты с поставкой на следующий рабочий день и ее одновременная продажа с поставкой на второй рабочий день. Overnight происходит, когда сделка не завершается сроком исполнения spot, а переходит на следующий день.

Overnight delivery risk **Риск поставки до начала следующего дня**

Риск, возникающий вследствие разницы во временных зонах. Разница во временных зонах между расчетными центрами приводит к тому, что при переводе платежей одной из сторон до начала следующего дня остается неизвестным, поступили ли они на счет другой стороны. Этот риск особенно очевиден при совершении долларовых платежей из Европы в США.

Overnight money **Суточная ссуда**

Обычно предоставляется на денежном рынке с условием возврата до начала следующего рабочего дня, например в конце недели: от пятницы до понедельника.

Overnight repo **Соглашение о продаже ценных бумаг с совершением обратной сделки на следующий день**

Соглашение о покупке ценных бумаг с последующим выкупом в течение одного дня.

Overperform **Обгонять (рынок)** Ожидание того, что стоимость ценной бумаги будет расти быстрее рынка в целом.

Overreaction hypothesis Гипотеза чрезмерной реакции

Предположение о том, что инвесторы слишком бурно реагируют на неожиданные новости, что приводит к преувеличенным изменениям цен на акции и к последующей корректировке.

Oversold Перепроданность (ТА)

Состояние рынка, возникающее после резкого спада. В этой ситуации возможен корректирующий подъем.

Oversubscribed issue Эмиссия с превышенным лимитом подписки

Инвесторы не в состоянии купить все акции или облигации, которые они хотят купить. Поэтому андеррайтеры должны распределять акции или облигации среди инвесторов. Это происходит, когда новая эмиссия недооценена или пользуется большим спросом вследствие перспектив роста.

Oversubscription privilege**Привилегия дополнительного приобретения акций**

При выпуске новых акций, предлагаемых акционерам, - соглашение, в рамках которого акционерам предоставляется право на получение любых неразмещенных акций.

Over-the-counter market (OTC) Внебиржевой рынок

Вторичный рынок ценных бумаг, отличный от бирж. Децентрализованный рынок, на котором географически рассредоточенные дилеры связываются друг с другом по телефону и посредством компьютерной сети. Например, рынок NASDAQ является внебиржевым рынком.

Р**Rac-Man strategy** Стратегия Пэк-Мэна

Оборонительная стратегия, препятствующая враждебному поглощению компаний: покупаемая компания избегает навязывания ей тендерного предложения, делая, в свою очередь, покупателю встречное предложение о покупке.

Pair-off “Спаривание”

Обратная покупка акций с целью погашения и эффективной ликвидации предыдущей продажи ценных бумаг.

R&L Отчет о прибылях и убытках**R&S** Отчет о покупке и продаже ценных бумаг

Отчет, предоставляемый брокером и показывающий изменения в нетто-балансе клиента после погашения ранее открытых позиций.

Paper Бумаги

Инструменты денежного рынка, “коммерческие бумаги” и др.

Paper gain (loss) “Бумажная” прибыль (убыток)

Нереализованная прибыль (убыток) по ценным бумагам, составляющим инвестиционный портфель, на основе сравнения текущей рыночной цены ценных бумаг с их первоначальной стоимостью.

Paper trading Торговля на бумаге (ТА)

Торговля без вложения денег. Все сделки воображаемые: прибыли и убытки остаются лишь на бумаге.

Parallel loan **Параллельный заем**

Процесс взаимного кредитования двух компаний в различных странах в местной валюте каждой из стран на определенное время и погашения кредитов в валюте страны контрагента в согласованный срок с целью уменьшения валютного риска. Также называется back-to-back loan (компенсационный заем).

Parallel shift in the yield curve **Параллельный сдвиг кривой доходности**

Сдвиг кривой доходности, при котором изменение доходности по всем срокам погашения выражается одним и тем же числом базисных пунктов. Иными словами, если трехмесячный казначейский вексель повышается на 150 б.п. (1%), то курсы казначейских облигаций и билетов ценных бумаг со сроком погашения 6 месяцев, 1 год, 5 лет, 10 лет, 20 лет и 30 лет также повышаются на 150 б.п. Ант. Non-parallel shift in the yield curve (непараллельный сдвиг кривой доходности).

Parameter **Параметр**

Представление, характеризующее часть модели (например, темпы роста), стоимость которого определяется вне модели. См. Exogenous variable (экзогенная переменная).

Parity value **Паритетная стоимость**

Ср. Conversion value (конверсионная стоимость)

Participating fees **Комиссия за участие**

Часть общих комиссий по синдицированному кредиту, которая выплачивается банкам, выдающим синдицированный кредит.

Participating GIC **Гарантированный инвестиционный контракт, дающий право на участие в прибыли**

Гарантированный инвестиционный контракт, в котором владелец полиса не имеет гарантированной кредитной ставки, однако получает выручку, основанную на реальном движении инвестиционного портфеля, которым управляет компания по страхованию жизни.

Partner **Партнер**

Деловой партнер, участвующий в акционерном капитале к.-л. компании.

Partnership **Товарищество**

Акционерное общество, основанное двумя или более физическими лицами, некоторые из которых могут, но не обязаны нести ограниченную ответственность. См. General partnership (товарищество с неограниченной ответственностью), Limited partnership (товарищество с ограниченной ответственностью) и Master limited partnership (основное товарищество с ограниченной ответственностью).

Par value **Номинальная стоимость**

Также называется Maturity value или Face value. Сумма, которую эмитент согласен платить на дату погашения (ценной бумаги).

Passive instrument management **Пассивное управление финансовым инструментом**

Покупка хорошо диверсифицированного портфеля, в котором широко представлен рыночный индекс, без попыток найти неверно оцененные ценные бумаги.

Passive investment strategy **Пассивная инвестиционная стратегия**

См. Passive instrument management (пассивное управление финансовым инструментом)

Passive portfolio **Пассивный портфель**

Портфель рыночного индекса.

Passive portfolio strategy **Пассивная портфельная стратегия**

Стратегия, подразумевающая минимальные ожидания. Основана на диверсификации для того, чтобы обеспечить совпадение с доходностью к.-л. рыночного индекса. Пассивная стратегия подразумевает, что рынок будет отражать всю доступную информацию по цене торгуемых ценных бумаг и, таким образом, не ставится цели нахождения неверно оцененных ценных бумаг. Ср. Active portfolio strategy (активная портфельная стратегия).

Pass-through coupon rate **Ставка купона по ценным бумагам, выпущенным на основе пула ипотек или других кредитов**

Процентная ставка, выплачиваемая по секьюритизированным активам ценных бумаг, выпущенных на основе пула ипотек или других кредитов. Размер такой ставки меньше размера ставки, выплачиваемой по кредитам, лежащим в основе пула, на сумму, равную комиссиям за обслуживание и гарантию кредитов.

Pass-through rate **Процентная ставка по ценным бумагам, выпущенным на основе пула ипотек или других кредитов**

Чистая ставка процента, передаваемого инвесторам после уплаты комиссии за обслуживание, комиссии за управление и комиссии по гарантии из общей суммы купона по ценным бумагам, выпущенным на основе пула ипотек или других кредитов.

Pass-through securities **Ценные бумаги, выпущенные на основе пула ипотек или других кредитов**

Пул ценных бумаг с фиксированной доходностью на основе пакета активов (т. е. закладных), держатель которых получает основные выплаты и причитающиеся проценты. Ср. Mortgage pass-through security (ценная бумага, выпущенная на основе пула ипотек или других кредитов).

Path dependent option **Опцион последовательности цен**

Опцион, стоимость которого зависит от последовательности цен актива, лежащего в его основе, а не от окончательной цены актива.

Payables **Счета к оплате** См. Accounts payable (счета к оплате).

Payable through drafts **Оплачиваемый переводными векселями**

Метод осуществления платежа, используемый для контроля платежей, осуществляемых от имени фирмы персоналом отделений. Банк плательщика

представляет плательщику счета к оплате посредством переводного векселя, который должен быть подтвержден плательщиком и возвращен в банк до момента получения платежа банком.

Payback Окупаемость

Период, в течение которого восстанавливается первоначальная стоимость проекта независимо от временной стоимости денег.

Paydown Частичное погашение кредита

В казначейском рефинансировании - сумма, на которую номинальная стоимость ценных бумаг, подлежащих погашению, превышает номинальную стоимость проданных ценных бумаг.

Payment date Дата платежа

Дата, при наступлении которой каждый акционер получит чек на сумму объявленного дивиденда.

Payment float Флоут (чеки и платежные поручения в процессе банковского клиринга)

Выписанные компанией чеки, по которым еще не получены деньги.

Payment-in-kind (PIK) bond Облигация, предполагающая погашение “натурой”

Облигация, дающее эмитенту опциона (в первоначальный период) право совершать купонные платежи наличными или путем выпуска дополнительных обязательств.

Payments netting Взаимная компенсация требований и обязательств

Сокращение переводов средств между филиалами до чистой суммы. Взаимная компенсация может осуществляться на двусторонней основе (между парами филиалов) или на многосторонней основе (между всеми филиалами).

Payments pattern Схема (модель, структура) платежей

Описывает “запаздывающие” платежи по счетам к получению на инкассо, например, вероятность того, что счет 72-дневной давности останется непоплатенным на 73-й день.

Payout ratio Коэффициент выплаты дивидендов

В общем, это – доля прибыли компании, выплачиваемая держателям обыкновенных акций в виде наличных дивидендов. В более узком значении, - наличный дивиденд компании, деленный на прибыль фирмы за тот же отчетный период.

Pay-up “Переплата”

Потеря наличных средств вследствие свопа в более дорогие облигации или необходимости/желания банка или другого заемщика получить средства по более высокой процентной ставке.

P/E Коэффициент Цена/Доход

См. Price/Earnings ratio (коэффициент Цена/Доход)

Peak Пик, максимум

Переход от окончания экономической экспансии к началу периода сокращения экономической активности.

Pecking-order view (of capital structure)

Теория “неофициальной иерархии” (структуры капитала)

Теория, утверждающая, что стоимость транзакций при внешнем финансировании, особенно транзакций, связанных с “неблагоприятным выбором”, создает динамическую среду, в которой компании имеют предпочтения (предпочтения), или возможность выбора предпочтительных источников финансирования при прочих равных условиях. Наиболее предпочтительными (первыми в иерархии предпочтений) стоят собственные средства компании, следующими в этой иерархии являются новые долговые обязательства, следующими за ними – сочетания задолженности и собственного капитала, и наименее предпочтительным источником финансирования является новая эмиссия акций.

P/E effect Эффект коэффициента Цена/Доход

Инвестиционные портфели, состоящие из акций с низким коэффициентом Цена/Доход, приносят более высокую прибыль с поправкой на риск, чем портфели, состоящие из акций с высоким коэффициентом Цена/Доход.

Pension Benefit Guaranty Corporation (PBGC)

Корпорация - гарант пенсионного обеспечения

Федеральное ведомство, занимающееся страхованием законодательно закрепленных привилегий участников системы пенсионного обеспечения (учреждено в 1974 г. “Законом о пенсионном обеспечении”).

Pension plan Система пенсионного обеспечения

Фонд, образованный с целью выплаты пенсий.

Pension sponsors Спонсоры системы пенсионного обеспечения

Организации, создавшие пенсионный фонд.

P/E ratio Коэффициент Цена/Доход

Предположим, что компания XYZ продает акции по цене \$25,50 за акцию, и ее прибыль в этом году составила \$2,55 на акцию. $\$25,50 = 10 \times \$2,55$. Акции XYZ продаются по цене, в 10 раз превосходящей прибыль на акцию. Коэффициент Цена/Доход = текущая цена акции, деленная на скользкую величину прибыли на акцию за год, или ожидаемую прибыль на акцию за год.

Perfect capital market Совершенный рынок капиталов

Рынок, на котором никогда не существует возможностей для ведения арбитражных операций.

Perfect competition Совершенная конкуренция

Идеализированная конъюнктура рынка, при которой каждый участник рынка слишком мал для того, чтобы влиять своими действиями на рыночную цену акций.

Perfect first lien Совершенное преимущественное право на удержание имущества за долги

Преимущественное право на залог, надлежащим образом зарегистрированное в компетентном государственном учреждении и реализуемое при наложении ареста на имущество за долги. Это право дает кредитору возможность

предпринять соответствующие действия в случае дефолта со стороны заемщика.

Perfect hedge Совершенный хедж

Финансовый результат, при котором прибыль и убыток по активам, лежащим в основе, и хеджевая позиция равны.

Perfectly competitive financial markets

Совершенно конкурентные финансовые рынки

Рынки, на которых ни один из трейдеров не имеет возможности изменять цену товаров и услуг. Совершенные рынки капиталов характеризуются следующими условиями: 1) торговля осуществляется без издержек, и доступ на финансовые рынки является бесплатным; 2) существует бесплатный доступ к информации о возможностях размещения и привлечения средств; 3) на рынке действует много трейдеров, и ни один из них не может существенно влиять на рыночные цены.

Perfect market view (of capital structure)

Теория совершенного рынка (с точки зрения структуры капитала)

Анализ решения о структуре капитала компании, показывающий нерелевантность структуры капитала на совершенном рынке капиталов.

Perfect market view (of dividend policy)

Теория совершенного рынка (с точки зрения дивидендной политики)

Анализ решения о дивидендной политике компании на совершенном рынке капиталов, показывающий нерелевантность дивидендной политики в условиях совершенного рынка капиталов.

Performance attribution analysis

Факторный анализ эффективности работы финансового менеджера

Анализ результатов работы финансового менеджера для объяснения того, как эти результаты были достигнуты. В результате такого анализа должны быть получены ответы на следующие вопросы: 1) Что послужило основными источниками добавленной стоимости? 2) Был ли учет времени действия краткосрочного фактора статистически значимым? 3) Был ли выбор времени покупки или продажи ценных бумаг статистически важным? 4) Был ли выбор финансового инструмента статистически важным?

Performance evaluation Оценка эффективности

Оценка эффективности работы финансового менеджера, включающая в себя, во-первых, определение того, была ли получена добавочная стоимость в результате превышения установленного уровня доходности (определение качества работы), и, во-вторых, определение того, как финансовый менеджер достиг рассчитанного уровня прибыли (факторный анализ эффективности работы).

Performance measurement Оценка качества работы

Расчет прибыли, полученной финансовым менеджером в течение определенного времени.

Performance shares Акции, передаваемые менеджерам компаний за эффективность управления

Доли акций, выделяемых менеджерам на основе эффективности их работы, измеряемой прибылью, полученной на акцию компании, а также в соответствии с подобными критериями. Контрольный инструмент, используемый акционерами для “привязывания” интересов руководства к интересам акционеров.

Periodic rate Периодическая ставка

Ставка процента в пересчете на 1 месяц. Например, периодическая ставка по кредитной карте с годовой ставкой 18% составляет 1,5% в месяц.

Perpetual warrants Бессрочные варранты

Варранты, не имеющие даты окончания срока действия.

Perpetuity Бессрочность

Постоянные одинаковые потоки наличности без ограничения срока, например, британские консоли (бессрочные облигации).

Perquisites Дополнительные нерегулярные доходы

Личные привилегии, включающие в себя прямые привилегии, например, использование служебного автомобиля или корпоративного банковского счета на личные нужды, и непрямые привилегии, например, современное оформление офиса.

Personal tax view (of capital structure)

Теория подоходного налога (с точки зрения структуры капитала)

Теория, доказывающая, что различие в ставках подоходного налога между доходом по долговым обязательствам и доходом на акционерный капитал устраняет ущерб, причиняемый двойным налогообложением (корпоративным и индивидуальным) дохода на акционерный капитал.

Personal trust Личный траст

Интерес (доля) в активе, который доверенное лицо держит в пользу другого лица, являющегося бенефициаром по трасту.

Philadelphia Stock Exchange (PHLX) Филадельфийская фондовая биржа

Фондовая биржа, на которой происходит торговля американскими и европейскими валютными опционами по реальным (текущим) обменным курсам.

Phone switching “Переключение телефонов”

В фондах взаимных инвестиций - способность перевода акций между фондами, относящимися к одному семейству, по просьбе, сделанной по телефону. За такие переводы может взиматься комиссия. “Переключение телефонов” также возможно между различными семействами фондов, если фонды зарегистрированы на имя участвующего в них брокера/дилера.

PIBOR (Paris Interbank Offer Rate)

Ставка предложения межбанковского рынка депозитов в Париже

Ставка депозитов по межбанковским сделкам на рынке евровалют, котируемых в Париже.

Pickup Рост, подъем

Рост доходности, получаемый при свопе пакета акций на другой пакет акций с более высокой ставкой купонного процента.

Picture Краткая информация о ценах и объемах сделок по ценной бумаге
Цены покупателя и продавца, объявленные брокером для данной ценной бумаги.

Pie model of capital structure Секторная модель структуры капитала

Модель соотношения долговых обязательств/акционерного капитала компании, графически обозначенных в виде “кусков пирога”, представляющих стоимость компании на рынке капиталов.

PIPE (pre and post-IPO investment) Инвестиции, предшествующие первичному размещению акций, и после первичного размещения

Pit “Яма”

Специальное место в операционном зале биржи, предназначенное для торговли товарами, отдельными фьючерсными или опционными контрактами.

Pit committee Комитет “ямы”

Комитет фондовой биржи, определяющий дневную цену исполнения фьючерсных контрактов.

Pivot Основной

Уровень цен, который считается значительным из-за неспособности рынка преодолеть его или из-за внезапного роста объемов сделок, сопровождающего преодоление этого ценового уровня.

Placement Размещение

Банк, помещающий евродоллары в другой банк (продающий евродоллары другому банку), производит размещение средств.

Plain vanilla “Простая ваниль” Термин, относящийся к сравнительно простому производному финансовому инструменту, обычно свопу или другому деривативу, выпущенному на обычных условиях.

Plan for reorganization План реорганизации

План реорганизации компании в процессе банкротства в соответствии с Главой 11.

Planned amortization class СМО Класс облигаций, обеспеченных пулом ипотек, с “запланированной амортизацией”

1) Класс СМО с наиболее стабильными потоками наличности и наименьшим риском предоплаты из всех классов СМО. В силу стабильности потоков наличности считаются наименее рискованными СМО. 2) Класс СМО, обеспечивающих приток средств в разоряющийся фонд. На рынке опционов “пут” и “колл” основные платежи направляются, в первую очередь, в “тонущий” фонд в соответствии с заранее утвержденным графиком платежей; этот класс СМО имеет приоритетное право затребовать потоки наличности, по сравнению с другими классами СМО. Подобным образом, потоки наличности, получаемые трастом сверх требований “тонущего” фонда, также размещаются в облигациях других классов. Поэтому предоплата опционов “пут” и “колл” является весьма стабильной по сравнению с предоплатой широкого спектра других финансовых инструментов.

Planned capital expenditure program**Программа запланированных капитальных расходов**

Программа капитальных расходов, предусмотренная финансовым планом компании.

Planned financing program **Программа планового финансирования**

Программа краткосрочного и долгосрочного финансирования, предусмотренная финансовым планом компании.

Planning horizon **Плановый горизонт**

Период, на который модель проецируется в будущее.

Plan sponsors **Спонсоры пенсионных фондов**

Лица, учреждающие пенсионные фонды, в том числе частные предприятия, действующие от имени своих сотрудников; федеральные и местные органы, действующие от имени своих сотрудников; профсоюзы, действующие от имени своих членов; частные лица, действующие от своего имени.

Plowback rate **Коэффициент капитализации/реинвестирования**

Ср. Retention rate (коэффициент удержания / реинвестирования).

Plug **“Вставка”**

Переменная, оперирующая с ослаблением притока средств в финансовом плане.

Plus **Плюс**

Дилеры, торгующие государственными облигациями, обычно дают котировки в долях, кратных $1/32$. Для того, чтобы котировать предложение на покупку или продажу ценных бумаг в $1/64$, они используют плюсы. Дилер, предлагающий цену $4+$, котирует целое число плюс $4/32 + 1/64$, что равняется целому числу плюс $9/64$.

Point **Пункт**

Наименьшая единица изменения котируемой цены. Ср. Minimum price fluctuation (минимальное колебание цены) и Tick (“тик”).

Point and figure chart **График пунктов и цифр**

Ценовой график, учитывающий только целочисленные изменения цены, например, на 2 пункта. Этот график не учитывают фактор времени и используется только для регистрации изменения цены.

Poison pill **“Отравленная пилюля”**

Тактика защиты от нежелательного поглощения, дающая акционерам поглощаемой компании право на покупку акций компании или акций любого лица, приобретающего компанию, с большим дисконтом по сравнению с их реальной рыночной стоимостью. Название происходит от пилюли с цианистым калием, которую должен проглотить секретный агент в случае провала.

Poison put **“Отравленный ‘пут’ ”**

Особое условие, позволяющее держателю облигаций требовать выплаты в случае недружественного (нежелательного) слияния.

Policy asset allocation **Стратегическое распределение активов**

Метод распределения долгосрочных активов, при котором инвестор стремится оценить соответствующую долгосрочную “нормальную” смесь активов, представляющую собой идеальное соотношение контролируемого риска и повышенного дохода.

Political risk **Политический риск**

Возможность экспроприации активов, изменений в налоговой политике, ограничений в области валютных операций или других изменений в деловом климате страны.

Pool factor **Фактор (множитель) “пула”**

Неоплаченные позиции по основному балансу, деленные на первоначальный основной баланс, причем результат записывается в виде десятичной дроби. Факторы “пула” ежемесячно публикуются в газете Bond Buyer для Ginnie Mae, Fannie Mae и Freddie Mac.

Pooling of interests **Объединение интересов**

Метод бухгалтерского учета приобретений, сделанных с использованием акционерного капитала. Объединенные активы компании, образовавшейся в результате слияния, консолидируются на основе их бухгалтерской стоимости, в противовес методу покупки, при котором используется рыночная стоимость. Финансовые результаты компании, образовавшейся в результате слияния, объединяются, как если бы две компании всегда были единым целым.

Portfolio **Портфель (инвестиционный)**

Собрание реальных и/или финансовых инвестиций.

Portfolio insurance **Страхование инвестиционного портфеля**

Стратегия, использующая портфель с большой долей заемных средств в качестве базового капитала для создания синтетического опциона “пут”. Цель этой стратегии – не допустить, чтобы стоимость портфеля упала ниже определенного уровня.

Portfolio internal rate of return **Внутренняя ставка доходности портфеля**

Ставка доходности, которая подсчитывается сначала путем определения денежных потоков по всем обязательствам в инвестиционном портфеле, а затем путем вычисления ставки процента, которая сделает текущую стоимость денежных потоков равной рыночной стоимости портфеля.

Portfolio management **Управление инвестиционным портфелем**

Ср. Investment management (управление инвестициями).

Portfolio manager **Управляющий портфелем**

Ср. Investment manager (инвестиционный менеджер).

Portfolio opportunity set **“Набор возможностей” портфеля**

Пары Ожидаемый доход/Стандартное отклонение во всех инвестиционных портфелях, которые могут быть сформированы с учетом данного набора активов.

Portfolio separation theorem

Теорема разделения портфеля / Теорема отдельного портфеля

Выбор инвестором рискованного инвестиционного портфеля осуществляется

независимо от его отношения к риску. Ср. Fisher's separation theorem (разделительная теорема Фишера)

Portfolio turnover rate Коэффициент “оборачиваемости” портфеля

Показатель деятельности инвестиционной компании, вычисляемый ежегодно путем деления меньшей величины покупки и продажи на среднюю величину портфельных активов.

Portfolio variance Отклонение портфеля

Взвешенная сумма ковариаций и вариаций активов, составляющих портфель.

Position Позиция

Рыночное обязательство. Количество купленных или проданных контрактов, по которым не было произведено зачетных сделок. Покупатель товара имеет длинную позицию, а продавец – короткую. Ср. Open contracts (открытые контракты).

Position diagram Диаграмма позиции

Диаграмма, показывающая возможные выплаты от производной (деривативной) инвестиции.

Positive carry Положительный результат “хранения” актива.

Ср. Net financing cost (Чистая стоимость финансирования).

Positive convexity Положительное искривление

Свойство безопционных облигаций, обуславливающее тот факт, что рост цены в случае значительного повышения процентных ставок будет больше (в абсолютных значениях), чем падение цены при понижении процентных ставок на такую же величину.

Positive covenant (of a bond) Положительное условие (облигации)

Положительное условие облигационного соглашения, предусматривающее осуществление фирмой определенных действий. Также называется Affirmative covenant (положительное условие).

Positive float Положительный флоут См. Float (флоут).

Possessions corporation

Компания, находящаяся во владении (в собственности)

Тип корпорации, разрешенный Налоговым кодексом США и предусматривающий для ее филиалов на территории США такие же налоговые льготы, как для дочерних предприятий иностранной компании.

Post “Пост” (место торговли определенным видом акций)

Определенное место на бирже, где заключаются сделки с котируемыми на ней акциями.

Post-audit Пост-аудит

Комплекс мер по оценке решения о финансировании капитала “постфактум”.

Postponement option Отсроченный опцион

Возможность отсрочки проекта, не исключая его осуществления впоследствии.

Posttrade benchmarks Базовые цены после торгов

Цены после принятия решения о торговле.

Preauthorized checks (PACs) Заранее одобренные чеки

Чеки, заранее разрешенные к оплате плательщиком, выписанные либо получателем платежа, либо его банком и затем депонируемые на счет получателя платежа.

Preauthorized electronic debits (PADs)

Заранее одобренные дебетовые операции

Дебетовые операции по банковскому счету, производимые плательщиком авансом. Банк плательщика переводит платеж в банк получателя через автоматизированную систему клиринговых платежей (Automated Clearing House, АСН).

Precautionary demand (for money)

Спрос на деньги для непредвиденных целей

Потребность иметь запас наличных средств на случай непредвиденной или чрезвычайной ситуации.

Precautionary motive

Мотив накопления денег для непредвиденных целей

Желание иметь запас наличных средств, которые обеспечивают возможность эффективно преодолевать непредвиденные ситуации, требующие расходования наличности.

Preemptive right **Преимущественное право**

Право держателя обыкновенных акций на получение ценностей (всего, обладающего стоимостью), распределяемых компанией.

Preference stock **Привилегированная акция**

Ценная бумага, стоящая ниже приоритетной привилегированной акции (preferred stock), но выше обыкновенной акции (common stock) с точки зрения права получения платежей от фирмы. По существу, это младшая привилегированная акция.

Preferred equity redemption cumulative stock (PERCS)

Привилегированные кумулятивные облигации, погашаемые акциями

Разновидность квазиакций, которые продаются по цене обыкновенных акций, с обязательной конверсией через указанный промежуток времени, более высоким дивидендом, но обыкновенно с ограничением прибыли от роста капитала.

Preferred habitat theory **Теория “предпочтительной среды обитания”**

Теория ожидаемых отклонений, предполагающая, что временная структура отражает ожидания будущих изменений процентных ставок, а также премию за риск. Однако теория отвергает утверждение о том, что премия за риск должна расти вместе со сроком погашения ценной бумаги. Вместо этого до тех пор, пока спрос на средства и их предложение не соответствуют друг другу в данном диапазоне сроков погашения, участники рынка переключатся на бумаги со сроками погашения, показывающими противоположный дисбаланс. Пока такие инвесторы получают компенсацию в виде соответствующей премии за риск, размер этой премии будет отражать степень неприятия цены или риска реинвестирования.

Preferred shares **Привилегированные акции**

Привилегированные акции приносят инвесторам фиксированный дивиденд от прибыли компании. В пользу держателей привилегированных акций выплаты производятся раньше, чем в пользу держателей обыкновенных акций. См. Preferred stock (привилегированные акции)

Preferred stock Привилегированные акции

Ценная бумага, свидетельствующая о праве собственности в компании и дающая ее держателю право первоочередного получения дивидендов, а также активов в случае ликвидации предприятия. В большинстве случаев по привилегированной акции выплачивается фиксированный дивиденд, выплата которого производится до выплаты дивиденда по обыкновенным акциям. Дивиденд выражается в долларах США или как процент от номинальной стоимости. Обычно такие акции не имеют права голоса. Привилегированная акция имеет признаки обыкновенной акции и долгового обязательства.

Preferred stock agreement Соглашение о привилегированных акциях

Контракт на покупку привилегированных акций.

Preliminary prospectus

Предварительный проспект нового выпуска ценных бумаг

Предварительная версия проспекта.

Premium Премия

(1) Сумма выше номинала, выплачиваемая по облигации.

(2) Цена опционного контракта. В торговле фьючерсами – величина, на которую сумма цен фьючерсных контрактов превышает цену наличных товаров. Ср. период окупаемости премии инвертированного рынка (Inverted market). Также называется периодом достижения безубыточности, временем, необходимым для восстановления премии за долю конвертируемой ценной бумаги.

Premium bond Выигрышная облигация

Облигация, продающаяся по цене выше номинала.

Prepackaged bankruptcy “Подготовленное” банкротство

Банкротство, при котором должник и его кредиторы предварительно обсуждают план реорганизации и после этого регистрируют его вместе с заявлением о банкротстве.

Prepayments Досрочные платежи

Платежи, совершаемые сверх запланированных основных выплат по закладной.

Prepayment speed Скорость выполнения досрочных платежей

Также называется расчетной скоростью, с которой должники по закладной производят выплаты по займам досрочно; этот параметр особенно важен при оценке стоимости ценных бумаг, выпущенных на основе пула ипотек.

Prerefunded bond Пререфинансированная облигация

Рефинансированная облигация.

Present value Текущая стоимость

Текущая сумма наличными, эквивалентная размеру платежа или потоку платежей, которые должны быть получены в будущем.

Present value factor Фактор текущей стоимости

Фактор, используемый для расчета оценки текущей стоимости суммы, которая должна быть получена в будущем.

Present value of growth opportunities**Текущая стоимость возможностей роста**

Чистая текущая стоимость инвестиций, которые компания сделает в будущем.

Presold issue Предварительно проданный выпуск

Эмиссия, проданная до объявления купонного дохода.

Pre-trade benchmarks Базовые цены до торгов

Цены, сложившиеся до принятия решения или в момент принятия решения о торгах.

Price/book ratio Соотношение Цена/Балансовая стоимость

Сравнение рыночной стоимости акции со стоимостью суммарных активов за вычетом суммарных обязательств (балансовая стоимость). Определяется путем деления текущей цены акции на долю акционерного капитала, приходящегося на одну акцию (балансовая стоимость) с поправкой на сплиты акций. Также называется Market-tobook (отношение рыночной цены к стоимости чистых активов на акцию).

Price compression Сжатие цены

Ограничение потенциала повышения цены облигации, подлежащей выкупу, в условиях снижения процентных ставок, основанное на ожидании того, что облигация будет погашена по досрочной цене.

Price discovery process Процесс “открытия” цен

Процесс установления цен активов в условиях рынка в результате взаимодействия покупателей и продавцов.

Priced out**Цены рынка, установленные с учетом определенной информации**

Ситуация, сложившаяся на рынке при включении в цену акций определенной информации, например, о низком уровне дивидендов.

Price/earnings ratio Коэффициент Цена/Доход

Обозначает “множитель”, связывающий показатель дохода на акцию и цены, по которой акция торгуется. Определяется путем деления текущей цены акции на текущий показатель дохода на акцию (с поправкой на цену акций после сплита). Величина дохода на акцию определяется делением величины дохода за последние 12 месяцев на число обыкновенных акций, находящихся в обращении. Более высокий “множитель” означает высокие ожидания инвесторов в отношении будущего роста акций; инвесторы играют на повышение курса акций.

Price elasticities Ценовая эластичность

Процент изменения объема спроса (предложения), деленный на процент изменения цены акции.

Price impact costs Издержки ценового влияния

Ср. Market impact costs (издержки рыночного влияния).

Price momentum Ценовой момент

Ср. Relative strength (относительная сила).

Price persistence “Ценовое упорство”

Ср. Relative strength (относительная сила).

Price risk Ценовой риск

Риск снижения стоимости ценной бумаги (или портфеля) в будущем. Также тип риска ипотечного периода, возникающего в производственном сегменте при установлении сроков возврата займа для заемщика до установления сроков продаж ценной бумаги на вторичном рынке. При общем повышении уровня процентных ставок по займам в течение производственного цикла кредитор может быть вынужден продать выдаваемый заем с дисконтом.

Prices Цены

Цена обыкновенной акции на указанную дату. Максимальные и минимальные котировки цен основаны на самой высокой и самой низкой цене, по которой акция торгуется в течение дня.

Price/sales ratio Коэффициент Цена/Продажи

Определяется делением текущей цены акции на доход на акцию (с поправкой на цену акции после сплита). Доход на акцию определяется делением дохода за последние 12 месяцев на количество акций, находящихся в обращении.

Price-specie-flow mechanism Механизм “потока цен и золотых монет”

Механизм регулирования в рамках классического золотого стандарта, при котором колебания уровня цен в одной стране полностью или частично уравновешиваются противодействующим потоком золотых монет, служащих для выравнивания цен между странами и автоматического балансирования международных платежей.

Price value of a basis point (PVBP) Ценовое выражение базисного пункта

Также называется долларовым выражением базисного пункта. Мера изменения цены облигации при изменении требуемой доходности на один базисный пункт.

Price-volume relationship Коэффициент Цена/Объем

Соотношение, свидетельствующее о непрерывном подъеме и падении цен, по которым торгуется ценная бумага, в связи с изменениями объема торгов.

Pricing efficiency Эффективность ценообразования

Также называется внешней эффективностью. Рыночная характеристика, предполагающая, что цены всегда полностью отражают всю доступную информацию,

релевантную для оценки стоимости ценных бумаг.

Primary dealer Первичный дилер

Это понятие обычно относится к избранному списку дилерских фирм, уполномоченных для размещения новых выпусков государственных облигаций.

Primary market Первичный рынок Первый покупатель ценной бумаги нового выпуска покупает эту бумагу на первичном рынке. Все последующие торги по этой бумаге происходят на вторичном рынке.

Primary offering Первичное предложение

Имеет место, когда компания продает инвесторам акции нового выпуска.

Prime rate**“Прайм-рейт” (базисная ставка по ссудам первоклассным заемщикам)**

Процентная ставка, по которой банки выдают ссуды своим первоклассным клиентам. Чаще всего наиболее кредитоспособные клиенты банка берут ссуды по ставкам ниже “прайм-рейт”.

Primitive security Первичная ценная бумага

Инструмент фондового рынка (акция или облигация), выплаты по которому зависят только от финансового состояния эмитента.

Principal Основная сумма. Принципал

(1) Общая сумма денег, взятых или данных займы. (2) Сторона, затрагиваемая решениями агента в отношениях “принципал-агент”.

Principal-agent relationship Отношения “принципал-агент”

Эту ситуацию можно смоделировать следующим образом: одно лицо (агент) действует от имени другого лица (принципала).

Principal amount Основная сумма

Номинальная сумма долга; сумма денег, взятых или данных займы. Часто называется Principal.

Principal only (PO) “Только из основной суммы”

Ценная бумага, обеспеченная пулом ипотек, держатель которой получает только основные потоки наличности по пулу ипотек, лежащему в основе этой бумаги. Часть выплат, совершаемых только из основной суммы разделенных ценных бумаг, обеспеченных пулом ипотек. Все выплаты, причитающиеся по обеспечивающему пулу ипотек, совершаются в пользу зарегистрированного держателя разделенной ценной бумаги, обеспеченной пулом ипотек, на основе номинальной стоимости обеспечивающего пула ипотек.

Private Export Funding Corporation (PEFCO)**Частная корпорация по финансированию экспорта**

Компания, мобилизующая частный капитал для финансирования экспорта крупно-масштабных проектов компаний США путем покупки по фиксированной процентной ставке среднесрочных и долгосрочных долговых обязательств импортеров продукции, произведенной в США.

Private-label passthroughs**Закрытые ценные бумаги, обеспеченные пулом ипотек**

Ср. Conventional pass-throughs (обычные ценные бумаги, обеспеченные закладными).

Private placement Частное размещение

Продажа облигации и другой ценной бумаги напрямую ограниченному числу инвесторов.

Private unrequited transfers Частные некомпенсированные переводы

Это понятие относится к переводам иммигрантами, являющимися резидентами какой-либо страны, денежных средств в страну происхождения (гражданами которой эти иммигранты являлись); это понятие также применимо к переводу даров, приданного, наследуемого имущества, выигрышей, благотворительных взносов и т.д.

Privatization Приватизация

Акт возвращения государственных компаний в частный сектор экономики, обычно путем продажи.

Probability Вероятность

Относительная вероятность получения определенного результата среди всех возможных результатов.

Probability density function Функция плотности вероятности

Функция вероятности для непрерывной случайной переменной.

Probability distribution Распределение вероятности

Также называется вероятностная функция: функция, описывающая все значения, которые может принимать случайная переменная, и вероятность, связанную с каждой из них.

Probability function Вероятностная функция

Функция, приписывающая вероятность каждому из возможных результатов.

Product cycle Продуктовый цикл

Время, необходимое для вывода нового и/или улучшенного продукта на рынок.

Production payment financing Финансирование путем выручки с продаж

Метод безоборотного финансирования на основе активов, при использовании которого определенный процент валового дохода, полученного от продаж продукции, выпускаемой предприятием, используется для обслуживания долга.

Product risk Риск, связанный с продуктом

Тип риска ипотечного периода, возникающего в случае, если у кредитора есть необычная ссуда, задействованная в производстве или в составе товарно-материальных запасов, но при этом нет обязательства о продаже ссуды по заранее определенной цене.

Profitability index Показатель прибыльности

Определяется, как текущая стоимость будущих потоков наличности, деленная на сумму первоначальных инвестиций. Также называется коэффициент издержек и прибыли.

Profitability ratios Коэффициенты прибыльности

Коэффициенты, позволяющие определить прибыльность компании. Маржа прибыли позволяет определить прибыльность по отношению к продажам. Коэффициенты нормы прибыли позволяют связать прибыльность с размером инвестиций.

Profit margin Маржа прибыли (размер прибыли)

Показатель прибыльности. Показывает отношение прибыли, на которую имеют право акционеры, к объему чистых продаж. Определяется путем

деления чистого дохода на валовой доход за тот же 12-месячный период. Результат выражается в процентах.

Pro forma financial statements **Гипотетические финансовые отчеты**

Финансовые отчеты, отражающие результаты планируемой сделки.

Program trades **Программные торги**

Приказы, требующие ведения торгов по большому количеству различных акций с минимальным разрывом во времени.

Program trading **Программный трейдинг**

Трейдинг на основе сигналов, получаемых от компьютерных программ. Вход с компьютера трейдера обычно осуществляется напрямую в компьютерную систему рынка, и трейдинг осуществляется автоматически.

Progressive tax system **Система прогрессивного налогообложения**

Система налогообложения, при которой средняя ставка налога повышается при повышении дохода, но никогда не понижается при повышении дохода.

Progress review **Анализ выполнения проекта**

Периодический анализ проекта капитальных инвестиций для оценки жизнеспособности проекта на каждом этапе его осуществления.

Projected benefit obligation (PBO) **Обязательство расчетной прибыли**

Мера обязательств по пенсионной программе на дату расчета при условии, что программа является действующей и не прекратит своего существования в обозримом будущем. Ср. Accumulated benefit obligation (обязательство аккумулированной прибыли).

Projected maturity date **Расчетная дата погашения**

Применительно к облигациям, обеспеченным пулом ипотек, - дата окончательного платежа при расчетном прекращении потока наличности.

Project financing **Проектное финансирование**

Форма финансирования на основе активов, при которой фирма финансирует отдельный (дискретный) набор активов на индивидуальной основе.

Project loan certificate (PLC) **Сертификат проектного займа**

Первоочередная программа Государственной национальной ипотечной ассоциации для секьюритизации займов, застрахованных Федеральным управлением жилищного строительства, а также совместно застрахованных кредитов на строительство многосемейных домов и кредитов для финансирования больниц и детских садов.

Project loans **Проектные займы**

Обычно этот термин применяют к застрахованным Федеральным управлением жилищного строительства и гарантированным Министерством жилищного строительства и городского развития ипотечным кредитам на строительство многосемейных жилищных комплексов, больниц, детских садов, а также кредитам на иные проекты по развитию.

Project notes (PNs) **Ценные бумаги, выпускаемые для финансирования жилищного строительства**

Ценные бумаги, выпускаемые муниципалитетами для финансирования программ благоустройства городов и жилищного строительства, спонсором

которых выступает федеральное правительство, а гарантом является Министерство жилищного строительства и городского развития.

Project loan securities **Ценные бумаги проектного займа**

Ценные бумаги, обеспеченные множеством типов займов, застрахованных Федеральным управлением жилищного строительства, в первую очередь, займов по финансированию строительства многосемейных домов, больниц и детских садов.

Promissory note **Простой вексель** Письменное обещание заплатить.

Property rights **Права собственности**

Права частных лиц и компаний владеть собственностью, использовать ее по своему усмотрению и получать доход от собственности.

Prospectus **Проспект**

Официальный письменный документ о продаже ценных бумаг, описывающий план предполагаемого делового предприятия или факты, касающиеся существующего предприятия. Проспект нужен инвестору для принятия решения с учетом известной информации. Проспекты используются взаимными фондами для описания целей фонда, рисков и предоставления другой существенной информации.

Protectionism **Протекционизм**

Защита отечественных отраслей промышленности от конкуренции с иностранными производителями средствами тарифной политики, введения квот и других торговых барьеров.

Protective covenant **Защитная оговорка**

Часть двустороннего договора или кредитного соглашения, ограничивающая некоторые действия компании на период действия кредита для защиты интересов кредитора.

Protective put buying strategy

Защитная стратегия покупки опциона “пут”

Стратегия, предусматривающая покупку опциона “пут” по лежащей в его основе ценной бумаге, находящейся в инвестиционном портфеле.

Protective stop **Защитный стоп-приказ (ТА)**

Средство ограничения убытков в случае, если рынок пойдет против вашей позиции. При достижении уровня стоп-приказа позиция автоматически закрывается по текущей рыночной цене

Provisional call feature

Элемент ценной бумаги, разрешающий ее досрочное погашение

Элемент конвертируемой акции, позволяющий эмитенту погасить эту ценную акцию до наступления срока погашения, если цена акции достигает определенного уровня.

Proxу **Доверенность**

Документ, предназначенный для предоставления акционерам информации, необходимой для голосования по вопросам, которые будут обсуждаться на собрании акционеров. Включает информацию об акциях, принадлежащих узкому кругу акционеров. Акционеры могут давать доверенность

руководству компании, таким образом, передавая ему право голосовать их акциями, как указано в доверенности.

Proxy contest Борьба доверенностей

Борьба за контроль над фирмой, в ходе которой группа отколовшихся акционеров добивается, отдельно от других акционеров, права голосовать своими акциями в пользу списка директоров от группы отколовшихся акционеров. Также называется Proxy fight.

Proxy vote Голосование по доверенности

Голосование одним лицом от имени другого.

PSA PSA

Модель предоплаты, основанная на предполагаемой процентной ставке ежемесячного аванса по невыплаченной основной сумме пула ипотек. PSA используется, в основном, для определения скорости выплаты авансов по новым займам. 100 % PSA предполагает ставку по предоплате 2% в месяц в первый месяц после даты эмиссии, после чего эта сумма увеличивается на 2% в месяц до наступления 30-го месяца.

Publicly traded assets Публично торгуемые активы

Активы, которые могут продаваться на открытом рынке, таком как фондовый рынок.

Purchase agreement Соглашение о покупке

По отношению к проектному финансированию - соглашение о покупке определенного количества продукции, выпущенной проектируемым предприятием, за определенный период.

Purchase and sale Покупка и продажа

Метод распределения ценных бумаг, при котором брокерская контора покупает ценные бумаги у эмитента за свой счет по объявленной цене и потом перепродает их, в отличие от Best-efforts sale (размещения ценных бумаг по принципу "наибольших усилий").

Purchase fund Выкупной фонд

Имеет общие черты с фондом погашения (sinking fund), кроме того, что деньги используются только для покупки обязательств, если они продаются по цене ниже номинальной стоимости.

Purchasing power parity Паритет покупательной способности

Представление о том, что соотношение между уровнями цен на внутреннем и внешнем рынках должно быть равно равновесному обменному курсу между внутренней и иностранной валютами.

Purchasing power risk Риск покупательной способности

Ср. Inflation risk (инфляционный риск).

Pure-discount bond Облигация с "чистой скидкой"

Облигация, по которой совершается только одна выплата основной суммы и процента. Также называется облигацией с нулевым купоном (zero-coupon bond) или облигацией одного платежа.

Pure expectations theory Теория чистых ожиданий Теория, согласно которой форвардные курсы представляют собой исключительно ожидаемые

будущие курсы. Другими словами, структура полного срока отражает рыночные ожидания будущих краткосрочных курсов. Ср. Biased expectations theories (теории ожидаемых отклонений).

Pure index fund Чистый индексный фонд

Инвестиционный портфель, которым управляют так, что он полностью воспроизводит движение рыночного портфеля.

Pure yield pickup swap Своп с чистым ростом доходности

Движение к облигаций с более высокой доходностью.

Put/ Put option Опцион “пут”

Опцион, дающий право продажи лежащего в основе фьючерсного контракта. Дает инвестору право продать (или поставить) фиксированное количество акций по фиксированной цене в течение определенного времени. Инвестор, например, может захотеть иметь право продажи акций по определенной цене для защиты, или хеджирования, существующих инвестиций. Противоположен опциону “колл”.

Put bond Облигация “пут”

Цена, по которой актив будет продан при исполнении опциона “пут”. Также называется ценой исполнения опциона “пут”.

Put provision Обеспечение опциона “пут”

Дает держателю облигации с плавающей ставкой процента право, или опцион, на погашение облигации по номинальной стоимости в день выплаты купонного платежа.

Put swaption “Свопцион пут”

Финансовый инструмент, при использовании которого покупатель имеет право, или опцион, на заключение сделки “своп” в качестве плательщика по ценной бумаге с плавающей ставкой процента. Таким образом, продавец опциона становится получателем плавающего процента/плательщиком фиксированного процента.

Pyramid scheme Пирамида

Незаконная, мошенническая схема, при которой жертву заставляют инвестировать средства обещанием баснословных доходов, но просто используют вновь привлеченные средства для выплат инвесторам, настаивающим на прекращении своих инвестиций.

Q

Q ratio or Tobin's Q ratio Коэффициент Q, или Коэффициент Q Тобина

Рыночная стоимость активов компании, деленная на стоимость страхового возмещения /восстановительную стоимость ее активов.

Quality option Качественный опцион

Также называется swar option (“своп”-опцион). Выбор продавцом ценных бумаг, поставляемых по фьючерсному контракту на казначейские облигации или налоговые сертификаты. См. также cheapest to deliver issue (ценные бумаги с дешевой поставкой).

Quality spread Качественный спред

Также называется **credit spread** (кредитный спред). Спред между казначейскими ценными бумагами и неказначейскими бумагами, идентичными по всем пунктам, кроме качественного рейтинга. Например, разница между доходностью казначейских обязательств и доходностью единичных промышленных облигаций с рейтингом А.

Quantos Квантос

Валютные опционы с гарантированным валютным курсом, позволяющие покупателям, которых привлекает актив (например, германские облигации), но не валюта, в которой он оценивается, организовать сделку таким образом, чтобы оплата происходила в другой валюте за некоторое вознаграждение.

Quanto swap Своп кванто См. differential swap (дифференциальный своп).

Quick assets Ликвидные активы

Текущие активы минус товарно-материальные запасы.

Quick ratio Коэффициент ликвидности

Показатель финансовой мощи (или слабости) компании. Рассчитывается как разница текущих активов и товарно-материальных запасов, деленная на текущие обязательства. Данный коэффициент является показателем ликвидности компании и ее способности выполнять свои обязательства. Также называется Acid Test ratio.

Quotation Котировка

Цены спроса и предложения, по которым дилер готов совершить сделку купли или продажи.

R

Rally (recovery) Значительное повышение курсов ценных бумаг после снижения.

Восстановление уровня экономической активности после спада.

Движение цен вверх. Понятие, противоположное реакции (reaction).

RAMs (Reverse annuity mortgages) Обратная рентная ипотека

Закладные, по которым банк производит заем на сумму, составляющую определенный процент от оценочной стоимости дома. Заем выплачивается домовладельцу в виде ренты.

Randomized strategy

Стратегия со случайными (произвольными) элементами

Стратегия внесения случайного элемента в процесс принятия решения с целью снижения очевидности выбора принятого решения.

Random variable Случайная переменная

Функция, приписывающая реальное число каждому возможному результату произвольного эксперимента.

Random walk “Ходьба наугад”, “случайные блуждания”

Теория, согласно которой цена акций изменяется изо дня в день произвольно; изменения независимы друг от друга и имеют одинаковую степень вероятности. Многие сторонники “теории ходьбы наугад” утверждают, что

невозможно последовательно превосходить рыночные показатели без принятия дополнительного риска.

Range "Разброс" цен

Максимальные и минимальные цены, либо максимум и минимум цен предложения и покупки, зарегистрированные в течение определенного времени.

Range forward

Гибрид форвардной и опционной валютных сделок ("рэндж форвард")

Контракт на форвардный обменный курс, устанавливающий верхнюю и нижнюю границы стоимости иностранной валюты.

Rate anticipation swaps

Облигационный своп в ожидании изменения процентной ставки

Обмен облигаций, находящихся в портфеле, на новые облигации, которые достигнут целевой дюрации портфеля на основе предположения инвесторов о будущих изменениях процентных ставок.

Rate lock Фиксация ставки

Соглашение между ипотечным банком и заемщиком, гарантирующее определенную процентную ставку в течение установленного периода, обычно 60 дней.

Rate of interest Процентная ставка

Ставка исчисления процента, пропорциональная размеру основного капитала.

Rate of return Норма прибыли; ставка доходности

Исчисляется как текущая стоимость минус стоимость в момент покупки, деленные на стоимость в момент покупки. В текущую стоимость акций часто включается размер дивидендов. См. также Return (доход), Annual rate of return (годовая норма прибыли).

Rate of return ratios Коэффициенты рентабельности / прибыльности

Коэффициенты для определения рентабельности / прибыльности фирмы по отношению к различным объемам инвестиций в эту фирму.

Rate risk Риск процентной ставки

В банковском деле - риск снижения прибыли либо возможных убытков, поскольку повышение процентных ставок приводит к повышению стоимости финансирования займов или других активов с фиксированной ставкой.

Ratings Рейтинги

Оценка качества кредитов, которую Moody's, S&P и Fitch Investors Service присваивают компаниям. Используется инвесторами и аналитиками.

Rational expectations Рациональные ожидания

Идея разумного ожидания будущего и реагирования на предполагаемые события.

Reaction Реакция

Падение цен вслед за их ростом. Противоположно понятию "подъем" (rally). Движение цен против господствующей тенденции.

Real assets Реальные активы

Активы, поддающиеся идентификации, такие как здания, оборудование, патенты, торговые марки, в отличие от финансовых обязательств.

Real capital Реальный капитал

Материальные ценности, которые могут быть представлены в финансовых условиях, например, балансы сберегательных счетов, ценные бумаги и недвижимое имущество.

Real cash flow Реальный поток денежных средств (наличности)

Поток наличности выражается в реальных терминах / условиях, если дана текущая покупательная способность этих денежных средств или покупательная способность на дату 0.

Real exchange rates Реальные обменные курсы

Обменные курсы, которые были скорректированы на инфляционную разницу между двумя странами.

Real interest rate Реальная процентная ставка

Процентная ставка без влияния инфляции, т.е. процент, который зарабатывается в условиях постоянной покупательной способности доллара. Процентная ставка в пересчете на реальные товары, т.е. номинальная процентная ставка, скорректированная на величину инфляции.

Realized compound yield Реализованный сложный доход

Доход, предполагающий, что выплаты по купонам инвестируются по рыночной процентной ставке, действующей во время их получения и до срока погашения облигации.

Realized return Реализованный доход

Доход, фактически полученный в данный период времени.

Real market Реальный рынок

Цена покупателя и цена продавца, на основании которых дилер мог бы определить размер сделки. Котировки на рынке брокеров зачастую отражают не реальный рынок, а картину рынка, изображенную дилерами, играющими в торговые игры.

Real time Реальное время

Котировка акции или облигации в реальном времени отражает самое последнее предложение цены покупки или продажи. Задержанная котировка показывает те же самые цены покупки или продажи через 15-20 минут после совершения сделки.

Rebalancing Изменение баланса

Изменение соотношения активов в портфеле, как того требует ситуация.

Receivables balance fractions Остаточные счета к получению

Недополученный процент ежемесячной выручки с продаж (и часть дебиторской задолженности) в конце последующих месяцев.

Receivables turnover ratio Коэффициент оборота задолженностей

Общий доход от основной деятельности, деленный на средний размер задолженности. Используется для определения эффективности управления счетами к получению фирмы.

Receiver Ликвидатор имущества несостоятельного должника

В Объединенном Королевстве - назначенный кредиторами специалист по банкротству, следящий за процессом возвращения долгов.

Reclamation “Рекламация”

Заявление права на возвращение или права требования возвращения какой-либо ценной бумаги, которая была акцептована с нарушением правил поставки или с иными нарушениями.

Record date Дата выплаты дивидендов. Последняя дата регистрации акционера для получения объявленного дивиденда

1) Дата, на которую акционер должен официально владеть акциями для того, чтобы иметь право на дивиденды. Например, компания может объявить дивиденды 1 ноября с выплатой 1 декабря владельцам акций, зарегистрированным на 15 ноября. После проведения торгов инвестор становится “владельцем дивиденда по регистрации” к расчетному сроку, который обычно составляет 5 рабочих дней для ценных бумаг и рабочий день для взаимных фондов.

2) Дата, определяющая, кто имеет право на выплату основной суммы и процентов по ценным бумагам. Дата регистрации для большинства ценных бумаг, обеспеченных пулом ипотек, - последний день месяца. Дата регистрации для обеспеченных ипотечных обязательств и ценных бумаг, обеспеченных активами, меняется с каждым выпуском.

Recourse Право оборота (регресса)

Термин, определяющий тип займа. Если заем - с правом оборота, то кредитор имеет право на имущество материнской компании, если обеспечение кредита является недостаточным для уплаты долга.

Red Book “Красная книга”

1) Справочник, содержащий основные сведения о представителях английских правящих классов; 2) финансовый отчет и доклад Казначейства Великобритании, выпускаемый в день принятия государственного бюджета.

Red chips “Красные фишки”

Первоклассные китайские акции на фондовом рынке Гонконга.

Redeemable Подлежащие погашению, погашаемые

Ценные бумаги, подлежащие погашению по условиям соглашения об эмиссии.

Redemption charge**Комиссионный сбор в связи с погашением ценных бумаг**

Комиссионные, взимаемые фондами взаимных инвестиций при погашении акций. Например, комиссионный сбор в размере 2% (называемый также “разовый комиссионный сбор”) при продаже акций стоимостью в \$1000 означает, что инвестору будет выплачено \$980 (или 98% от стоимости акций).

Redemption cushion “Подушка” при погашении ценных бумаг

Процент, на который конверсионная стоимость конвертируемой ценной бумаги превышает цену погашения (цену исполнения опциона).

Red herring Предварительный проспект

Предварительный проспект эмиссии, содержащий информацию, запрашиваемую Комиссией по ценным бумагам и биржам. В этот проспект не входит цена предложения и купон нового выпуска.

Reference rate Ставка-ориентир

Базовая процентная ставка (например, LIBOR), используемая для определения условий свопа процентных ставок или соглашения о процентной ставке.

Refundable Подлежащие возмещению, возврату

Ценные бумаги, подлежащие возмещению по условиям соглашения об эмиссии.

Refunded bond Рефинансированная облигация

Также называется пререфинансированная облигация, изначально выпущенная как облигация под общие обязательства или доходная облигация, но в настоящий момент обеспеченная “фондом эскроу” состоящим исключительно из прямых государственных облигаций США, достаточных для выплат держателям облигаций.

Refunding Рефинансирование (выпуск новых облигаций взамен старых)

Погашение облигаций с доходом, полученным от выпуска более дешевых долговых обязательств на сумму, равную или превосходящую величину долга, подлежащего погашению.

Regional fund Региональный фонд

Взаимный фонд, производящий инвестиции в определенных географических зонах за границей, например, в Азии или Европе.

Registered bond Именная облигация

Облигация, эмитент которой регистрирует владельцев и выплаты процентов. Отличается от облигации “на предъявителя”, которая продается без регистрации владельца, и фактическое владение которой является единственным подтверждением прав собственности.

Registered representative Зарегистрированный представитель

Лицо, зарегистрированное Комиссией по срочной биржевой торговле и ведущее дела от имени биржевой брокерской компании или посредника в срочных биржевых операциях.

Registered trader Зарегистрированный трейдер

Член биржи, осуществляющий частые торговые сделки за свой счет.

Registrar Регистратор

Финансовый институт, назначенный для регистрации выпуска и владельцев ценных бумаг компании.

Registration statement Регистрационная заявка

Юридический документ, представляемый в Комиссию по ценным бумагам и биржам с целью регистрации ценных бумаг для публичного размещения.

Regression Регрессия

Обычно линейная регрессия используется для объяснения и/или прогнозирования событий. Основная формула: $Y=a+bX+u$, где Y -

переменная, которую мы хотим спрогнозировать; X - переменная, которую мы используем для прогнозирования Y , a – точка пересечения, b - наклон и u - регрессионный остаток. Величины “ a ” и “ b ” выбираются таким образом, чтобы минимизировать квадрат суммы остатков.

Regression analysis Регрессионный анализ

Статистический метод, который может быть использован для оценки отношений между переменными.

Regression equation Уравнение регрессии

Уравнение, описывающее обычную взаимосвязь между зависимой переменной и набором казуальных переменных.

Regression toward the mean Регрессия к средним величинам

Тенденция приближения случайных переменных, зарегистрированных в ходе более поздних наблюдений (в ряду последовательных наблюдений), к средним значениям.

Regular way settlement Обычная форма расчета

На денежном рынке и рынке облигаций – регулярная основа, установленная для расчетов по ряду ценных бумаг: поставка купленных ценных бумаг производится после уплаты в федеральные фонды на следующий день после совершения транзакции.

Regulation A “Правило Эй”

Правило, освобождающее небольшие выпуски акций публичного размещения (стоимостью менее \$1,5 млн.) от большинства регистрационных требований Комиссии по ценным бумагам и биржам.

Regulation D “Правило Ди”

Распоряжение Совета управляющих ФРС об установлении резервных требований ко всем депозитным учреждениям. Банки – члены ФРС должны держать резервы под сумму чистых займов у зарубежных отделений других банков в течение 28-дневного периода “усреднения”. “Правило Ди” объединено с “Правилом Эм”.

Regulation M “Правило Эм”

Распоряжение Совета управляющих 1060 ФРС об установлении резервных требований ко всем депозитным учреждениям. Банки – члены ФРС должны держать резервы под сумму чистых займов у иностранных отделений других банков в течение 28-дневного периода “усреднения”. “Правило Эм” также обязывает банки - члены ФРС держать резервы под евродолларовые займы, выданные зарубежными отделениями этих банков компаниям, работающим на внутреннем рынке, на достижение целей внутреннего рынка.

Regulation Q “Правило Кью”

Распоряжение Совета управляющих ФРС, определяющее “потолок” процентных ставок, по которым банки могут осуществлять выплаты по сберегательным вкладам и срочным депозитам. Срочные депозиты размером в \$100000 и более не регулируются “Правилом Кью”.

Regulatory accounting principles

Регулирующие принципы бухгалтерского учета

Принципы бухгалтерского учета в соответствии с требованиями Федеральной системы банков жилищного кредита, позволяющие ссудно-сберегательным ассоциациям ежегодно принимать решения об отсрочке прибылей и убытков от продажи активов и амортизировать эти отсрочки в течение жизненного цикла проданных активов.

Regulatory pricing risk **Нормативный ценовой риск**

Риск, возникающий при ограничении регулируемыми органами страховой премии, которую могут взимать страховые компании.

Regulatory surplus **Нормативный излишек**

Излишек, определенный с помощью регулирующих принципов бухгалтерского учета. Допускает нерыночную оценку активов или пассивов. Может существенно отличаться от экономического излишка (economic surplus).

Reinvestment rate **Ставка реинвестирования**

Процентная ставка, по которой реинвестируются процентные доходы по долговому обязательству в течение периода жизни этого долгового обязательства.

Reinvestment risk **Реинвестиционный риск**

Риск того, что полученные в будущем доходы инвестор будет вынужден реинвестировать по более низкой процентной ставке.

Reinvoicing center

Центр “реинвойсинга” (повторного выставления счетов)

Центральная финансовая дочерняя компания, используемая многонациональной корпорацией для снижения риска потенциальных убытков по сделкам. Выставление счетов по внутреннему экспорту ведется в “домашней” валюте, после чего происходит повторное выставление счетов всем действующим дочерним компаниям в их местной валюте. Центр “реинвойсинга” также может быть использован как центр “неттинга” - взаимного зачета обязательств и активов между филиалами банка или несколькими банками.

REIT (real estate investment trust) **Ипотечный инвестиционный траст**

Ипотечный инвестиционный траст сходен по сути с фондом взаимных инвестиций закрытого типа. Ипотечные инвестиционные трасты осуществляют инвестиции в недвижимость или займы, обеспеченные существующей недвижимостью, и выпускают акции по этим инвестициям.

Relative purchasing power parity (RPPP)

Сравнительный паритет покупательной способности

Смысл идеи в том, что скорость изменения уровня цен¹⁰⁸⁵ на товары в одной стране по отношению к уровню цен в другой стране определяет скорость изменения обменного курса валют двух стран.

Relative strength **Сравнительная сила**

Движение цен на акции в течение последнего года по сравнению с рыночным индексом (S&P500). Стоимость ниже 1,0 означает, что акции демонстрируют

сравнительную слабость в ценовом движении (цены на них – ниже среднерыночных), а стоимость выше 1,0 означает, что акции проявляют сравнительную силу в течение 1 года. Уравнение для расчета сравнительной силы: [текущая цена акции/цена акции 1 год назад] : [текущее значение S&P500/значение S&P500 1 год назад].

Relative Strength Index (RSI) Индекс относительной силы (ТА)

Осциллятор, разработанный У. Уайлдером. RSI рассчитывается как отношение величины прироста цен закрытия к величине убыли цен закрытия за определенный период времени.

Relative value Сравнительная ценность

Привлекательность одного финансового инструмента, измеряемая с учетом риска, ликвидности и доходности, относительно другого либо данного финансового инструмента, или срока погашения одного финансового инструмента относительно другого.

Relative yield spread Сравнительный спред доходности

Отношение спреда доходности к уровню доходности.

Remainderman Лицо, получающее основную сумму активов траста при его роспуске.

Remaining maturity Период времени, оставшийся до срока погашения облигаций

Remaining principal balance Остаток основной суммы долга

Оставшаяся сумма долга в долларах, подлежащая выплате по закладной, на определенный момент времени.

Rembrandt market Рынок облигаций “Рембрандт”

Внешний рынок в Нидерландах.

REMIC (real estate mortgage investment conduit)

“Проводник” инвестиций в недвижимость

Юридическое лицо, имеющее право брать в траст ипотеки, обеспеченные любыми видами недвижимости, и выпускать под них ценные бумаги, представляющие неделимое участие в пуле ипотек.

Remote disbursement Отложенная выплата денег

Техника, которая включает выписку чеков для банков, расположенных в отдаленных местах, для увеличения колебания отчислений.

Rental lease Аренда с полным обслуживанием См. Full-service lease

Reoffering yield Доходность при погашении

При продаже и покупке – доходность при погашении, по которой андеррайтер предлагает инвесторам облигации к продаже.

Reopen an issue Вновь открыть заем

Министерство финансов США, желая продать дополнительные облигации, продает их из уже существующего выпуска (вновь открывает заем), вместо того, чтобы предложить облигации нового выпуска.

Reorganization Реорганизация

Подготовка плана реструктуризации бизнеса дебитора и восстановления финансового здоровья компании-должника.

Replacement-chain problem Проблема “цепочки замен”

Идея заключается в том, что при выборе проектов необходимо учитывать будущие решения о замене активов.

Replacement cost Стоимость замещения (замены)

Издержки на замещение активов компании.

Replacement cycle Цикл замещения

Частота замены одного актива на эквивалентный актив.

Replacement value Стоимость замещения

Текущие издержки по замещению активов компании.

Replicating portfolio “Портфель соответствия”

Портфель ценных бумаг, приведенный в соответствие со значением индекса или базовыми показателями.

Repo “Репо”

Договор, согласно которому одна сторона продает ценную бумагу другой стороне с обязательством ее последующего выкупа в определенную дату по установленной цене. См. Repurchase agreement (договор об обратной покупке).

Reported factor Бухгалтерский множитель (множитель пула)

Множитель пула, заявленный покупателем облигации на данный амортизационный период.

Reporting currency Отчетная валюта

Валюта, в которой холдинговая компания готовит свои финансовые отчеты; так, для американских компаний это – доллар США.

Reproducible assets Воспроизводимые активы

Материальный актив (обладающий физическими свойствами), который может быть воспроизведен; например, здание или оборудование.

Repurchase agreement Договор об обратной покупке

Договор, согласно которому продавец (дилер) обязуется выкупить ценную бумагу обратно у покупателя по установленной цене в определенную дату в будущем. Также называется “репо” и представляет собой краткосрочный обеспеченный заем, обеспечением по которому могут служить казначейская ценная бумага, инструмент денежного рынка, государственная ценная бумага или ценная бумага, обеспеченная ипотекой. С точки зрения покупателя (клиента) эта сделка называется “обратным репо”.

Repurchase of stock Обратный выкуп акций

Средство выплаты наличных денег акционерам, предполагающее более существенные налоговые льготы, чем при выплате дивидендов. Акции, выпущенные в обращение и затем выкупленные компанией-эмитентом, называются государственными ценными бумагами. Обратный выкуп производится на “голландском” аукционе, открытом рынке или путем тендерного предложения.

Required reserves Резервные требования Основанные на резервных коэффициентах объемы денежных средств в долларах, которые банки обязаны держать на депозитах в Федеральном резервном банке.

Required return Требуемый доход

Минимальный ожидаемый доход по инвестициям, необходимый для того, чтобы инвесторы пожелали купить активы компании, т.е. осуществить инвестиции.

Required yield Требуемая доходность

Обычно относится к облигациям; требуемая рынком доходность по финансовым инструментам для приведения в соответствие потенциальных доходов и сравнительного риска покупки этих финансовых инструментов.

Reserve Резерв

Статья бухгалтерского учета, отражающая условные обязательства.

Reserve currency Резервная валюта

Иностранная валюта, которую центральный банк или другие органы валютного регулирования держат для осуществления валютной интервенции и урегулирования межправительственных претензий.

Reserve ratios Резервные коэффициенты

Определенный процент депозитов, установленный Советом управляющих Федеральной резервной системы, который банки должны держать на беспроцентных счетах в одном из 12-и Федеральных резервных банков.

Reserve requirements Резервные требования

Процент депозитов различных типов, который банки- члены Федеральной резервной системы должны держать на депозитах ФРС.

Reset frequency Частота изменения плавающей процентной ставки**Residual assets Остаточные активы**

Активы, оставшиеся после выделения средств, достаточных для удовлетворения претензий держателей “старших” долговых обязательств.

Residual claim Остаточное требование

См. также Equity claim (заявление права на долю в капитале).

Residual dividend approach Подход “остаточного дивиденда”

Подход, предполагающий выплату компанией дивидендов исключительно при отсутствии приемлемых возможностей для инвестирования этих средств.

Residual losses Остаточные убытки

Убытки акционеров из-за различных подходов менеджеров компаний к работе.

Residual method Остаточный метод

Метод распределения цены покупки приобретаемой фирмы среди приобретаемых активов.

Residual risk Остаточный риск**Residuals Остатки**

1) Части доходов по акциям, необъяснимых казуальными переменными (доход по рыночному индексу). Они являются мерой влияния на фирму событий, являющихся специфическими для этой фирмы, в течение определенного периода.

2) Остаточные потоки наличности, образованные обеспечением пула ипотек и потоками средств, необходимых для финансирования обеспеченных облигаций.

Residual value Остаточная стоимость

Это понятие обычно относится к стоимости собственности арендодателя на момент истечения срока аренды.

Resistance level Уровень сопротивления

1) Ценовой уровень, выше которого (предположительно) котировкам ценной бумаги или рынку трудно подняться; 2) в техническом анализе уровень, где ожидается вступление в игру продавцов.

Restrictive covenants Ограничительные условия

Условия договора, налагающие ограничения на деятельность заемщиков, например, ограничения на оборотный капитал, капитальные активы, будущие займы и выплату дивидендов.

Retail Розничный

Индивидуальные и институциональные клиенты в отличие от брокеров и дилеров.

Retail credit Розничный кредит

Кредит, предоставленный компанией клиентам для приобретения товаров или услуг. См. Consumer credit (потребительский кредит).

Retail investors (individual investors)

Розничные инвесторы (индивидуальные инвесторы)

Мелкие инвесторы, предоставляющие собственный капитал в собственных интересах.

Retained earnings Нераспределенная прибыль

Учет прибыли, оставленной фирмой для реинвестирования в свою деятельность: прибыль, которая не выплачивается в виде дивидендов.

Retention rate Процент удержания

Процент прибыли, удерживаемой компанией, или единица минус коэффициент выплаты дивидендов. Также называется “коэффициент удержания”.

Retire Погашать (долговые обязательства)

Погасить ценную бумагу, как при возврате долга.

Retracement Восстановление, возврат

Движение цен в направлении, противоположном предыдущему тренду, выражается в процентах. Наиболее распространены уровни коррекции в 38%, 50% и 62%.

Return

Реализованный доход (прибыль) или убыток от вложения капитала

Изменение стоимости портфеля за оцениваемый период, включая любое распределение прибыли из портфеля в течение этого периода.

Return on assets (ROA) Доходность активов

Показатель прибыльности. Определяется делением величины чистого дохода за последние

Return on investment (ROI) Доходность инвестированного капитала

Обычно определяется “бухгалтерским” доходом как частью чистой балансовой стоимости компании.

Return on total assets Доходность суммарных активов

Соотношение доходов держателей обыкновенных акций к суммарным активам компании.

Return-to-maturity expectations Ожидания доходности на дату погашения

Вариант теории чистых ожиданий, предполагающий, что доходность, реализуемая инвестором в результате переноса краткосрочных облигаций на определенный “инвестиционный горизонт”, будет равной доходности по облигации с нулевым купоном, срок погашения которой совпадает с “инвестиционным горизонтом”.

Revaluation Ревальвация

Повышение обменного курса валюты по отношению к курсам других валют или стоимости золота.

Revenue bond Доходная облигация (облигация под доходы)

Облигация, выпущенная муниципальным образованием для финансирования проекта или предприятия; при этом эмитент отдает под залог держателям облигаций доходы, полученные от деятельности финансируемых проектов, например, облигации под госпитальные доходы и облигации под доходы от эксплуатации канализационных сетей.

Revenue fund Доходный фонд

Фонд, отчитывающийся за все доходы предприятия, финансируемого муниципальными доходными облигациями.

Reversal session Сессия разворота (ТА)

Сессия, когда цены образуют новый максимум (или минимум), а затем закрываются ниже (или выше) цены закрытия предыдущей сессии.

Reverse price risk Обратный ценовой риск

Тип риска ипотечного периода, возникающего, когда кредитор обязуется продать кредиты инвестору по ставкам, преобладающим на момент обращения (заявки), но устанавливает ставки, когда заемщики завершают сделку. Кредитор, таким образом, подвергается риску падения ставок.

Reverse repo Обратное репо

По сути, относится к договору об обратной покупке. Если рассматривать это понятие с точки зрения клиента, то клиент предлагает продавцу обеспеченный заем.

Reverse stock split Обратный сплит акций

Пропорциональное сокращение числа, но не стоимости акций, находящихся в собственности акционеров. За акционерами сохраняется тот же процент акционерного капитала, что и до сплита. Например, в результате сплита 1 к 3 акционеры получают одну акцию за каждые 3 акции, которыми они владели до сплита. Стоимость каждой акции после обратного сплита будет (в данном примере) в 3 раза больше, чем до сплита. Подобные действия часто

предпринимаются компаниями, желающими увеличить рыночную стоимость своих акций и привлечь инвесторов.

Revolving credit agreement

"Револьверный" (возобновляемый) кредитный договор

Юридическое обязательство, при котором банк обещает предоставить клиенту кредит на оговоренную максимальную сумму в течение определенного периода.

Revolving line of credit "Револьверная" кредитная линия

Банковская кредитная линия, по которой клиент платит комиссионные за обязательства предоставления кредита и может брать и возвращать денежные средства в соответствии со своими потребностями. Обычно кредитная линия подразумевает твердые обязательства со стороны банка на период в несколько лет.

Reward-to-volatility ratio Отношение вознаграждения к волатильности

Отношение полученного вознаграждения к среднеквадратическому отклонению портфеля.

Riding the yield curve "Игра" на кривой доходности

Покупка долгосрочных облигаций в ожидании прироста капитала при падении доходности с сокращением срока погашения облигаций.

Right Право акционера на приобретение акций на льготных условиях

Кратковременный (обычно менее 90 дней) опцион "колл" на покупку дополнительных акций, выпущенных компанией для всех своих акционеров на пропорциональной основе.

Rights offering Наделение правами

Наделение существующих акционеров правами, позволяющими им покупать дополнительные акции, обычно с дисконтом по отношению к рыночной цене. Права часто бывают переводными, позволяющими акционеру продать их на открытом рынке тем, кто хотел бы ими воспользоваться. Процедура наделения правами особенно характерна для инвестиционных фондов закрытого типа, которые иначе не имеют возможности выпускать дополнительные обыкновенные акции.

Rights-on "С правами"

Акции, продаваемые вместе с прилагаемыми к ним правами.

Rings Биржевые круги

Торговые арены, расположенные в операционном зале фондовой биржи, на которых трейдеры исполняют приказы. Иногда называется "ямой".

Risk Риск

Обычно определяется как среднеквадратическое отклонение доходности суммарных инвестиций. Степень неопределенности доходности актива

Risk-adjusted profitability Прибыльность с поправкой на риск

Вероятность, используемая для определения "гарантированного" ожидаемого значения (иногда называется эквивалентом надежности), которое могло бы быть эквивалентно ожидаемому значению с поправкой на риск в настоящий момент.

Risk-adjusted return Доходность с поправкой на риск

Мы часто вычитаем из нормы прибыли одних активов норму прибыли других активов, которые обладают аналогичным риском. Это дает сверхнормативную прибыль, которая позволяет пронаблюдать, как эти активы проявили себя в сравнении с базовым активом с тем же риском.

Risk arbitrage Рискковый арбитраж

Спекуляция осознанно неверно оцененными ценными бумагами, обычно в связи со сделками по слиянию и поглощению.

Risk averse Не расположенный к риску

Инвестор, не расположенный к риску - это один из тех, кто из двух инвестиций с одинаковой ожидаемой доходностью, но с разными рисками, предпочитает инвестиции с меньшим риском.

Risk classes Категории риска

Группы проектов с приблизительно одинаковой степенью риска.

Risk controlled arbitrage Арбитраж с контролируемым риском

Серия сделок на условиях самофинансирования и самострахования от возможного падения цен, в которых используются ипотеки в качестве первичных активов.

Risk-free asset Надежный (устойчивый) актив; безрисковый актив

Актив, будущую доходность которого с уверенностью можно определить сегодня.

Risk-free rate Безрисковая ставка процента

Ставка процента, полученного по безрисковому активу.

Risk indexes Индексы риска

Категории риска, используемые для исчисления фундаментальных коэффициентов "бета", включая 1) изменчивость рынка; 2) изменчивость доходов; 3) низкую оценочную стоимость; 4) незрелость и незначительную величину; 5) ориентацию роста; 6) финансовый риск.

Riskless arbitrage Безрисковый арбитраж

Одновременная покупка и продажа одного и того же актива с целью получения дохода.

Riskless or risk-free asset Безрисковый (устойчивый) актив

Актив, будущую доходность которого с уверенностью можно определить сегодня. Безрисковый актив обычно определяется как краткосрочные обязательства правительства США

Riskless rate Безрисковая ставка

Ставка, заработанная на безрисковой инвестиции, обычно ставка по 90-дневному казначейскому векселю США.

Riskless rate of return Безрисковая норма прибыли

Норма прибыли по безрисковому активу.

Risk lover "Любитель риска"

Лицо, приемлющее более низкую ожидаемую доходность по проектам с более высоким уровнем риска.

Risk management Управление рисками

Процесс выявления и оценки рисков, а также выбор методов и инструментов управления для минимизации риска.

Risk neutral **Безразличный к риску**

Не чувствительный к риску.

Risk premium **Премия за риск; рисковая премия**

Награда за держание рискованного рыночного портфеля вместо безрискового актива. Спред между казначейскими и неказначейскими обязательствами со сравнимым сроком погашения.

Risk premium approach **Подход с позиций премии за риск**

Наиболее распространенный тактический подход к распределению активов для определения относительной стоимости категорий активов на основе ожидаемой доходности.

Risk prone **Предрасположенный (склонный) к риску**

Желающий заплатить деньги, чтобы отвести риск от других.

Risky asset **Рисковый актив**

Актив с неопределенной будущей доходностью.

Road Show - **Презентации, проводимые руководством компании** при публичном размещении ценных бумаг для потенциальных покупателей (обычно институциональных инвесторов). Презентации могут быть персональными и коллективными. Road Show при проведении публичного размещения обычно проходят в течение 1-3 недель.

Roll over **Продлить, возобновить**

Реинвестировать фонды, полученные от ценных бумаг с истекающим сроком погашения, в новую эмиссию тех же либо подобных ценных бумаг.

Rollover **“Ролловер”, возобновление**

Большинство срочных ссуд на евторынке выдается на основе “ролловера”: это означает, что ссуда периодически переоценивается на согласованный спред выше текущей ставки LIBOR.

Round lot **Стандартная (минимальная) сделка**

Треjderский приказ, обычно состоящий из 150 акций, либо числа акций, кратного 100. Ср. Odd lot (нестандартный/неполный лот).

Round-trip transactions costs **Полные расходы по сделке**

Расходы по заключению сделки, включая комиссионные, расходы, связанные с влиянием рынка, и налоги.

Round-turn **Взаимозачет противоположных сделок; завершенная фьючерсная операция**

Процедура, в результате которой длинная или короткая позиция компенсируется заключением противоположной сделки, либо акцептованием или поставкой реального финансового инструмента либо товара.

Rule 144a **"Правило 144a"**

Правило Комиссии по ценным бумагам и биржам, разрешающее квалифицированным институциональным покупателям покупать и продавать незарегистрированные ценные бумаги.

Rule 415 **"Правило 415"** Правило Комиссии по ценным бумагам и биржам, вступившее в силу в 1982 г. И позволяющее регистрацию выпусков ценных бумаг, которые будут осуществлены в будущем при благоприятных рыночных условиях.

Run **Список ценных бумаг**

Перечень ценных бумаг с указанием цен на покупку и на продажу для разных ценных бумаг и сроков погашения. Дилеры обмениваются этими списками друг с другом.

S

Safe harbor lease **Аренда типа "безопасная гавань"**

Договор аренды для перевода налоговых льгот права собственности от арендатора, если арендатор не может ими воспользоваться, к арендодателю, который может использовать эти льготы.

Safekeep **Ответственное хранение**

За отдельную плату банкиры будут хранить в банковском сейфе и представлять к оплате на определенную дату облигации и другие инструменты денежного рынка.

Sale and lease-back **Продажа и обратная аренда**

Продажа существующего актива финансовому институту, который затем сдает этот актив обратно в аренду пользователю. Ср. Lease (аренда).

Sales charge **Сбор за продажу (продажный сбор)**

Плата, взимаемая фондом взаимных инвестиций при покупке акций, обычно – в форме комиссионных маркетинговому агенту (финансовому консультанту), который, таким образом, получает компенсацию за оказание помощи покупателю. Представляет собой разницу (если таковая существует) между ценой покупки акции и стоимостью чистых активов на акцию.

Sales forecast **Прогноз продаж**

Ключевые вводные данные для процесса финансового планирования. Внешние прогнозы продаж составляются на основе исторических данных и статистического анализа, с учетом различных макроэкономических факторов.

Sales-type lease **Аренда типа продажи**

Соглашение, по которому компания арендует производимое ею оборудование (например, IBM берет в аренду собственные компьютеры), таким образом, конкурируя с независимой лизинговой компанией.

Salvage value **Остаточная стоимость**

Остаточная стоимость завода и оборудования.

Samurai bond **Облигация "самурай"**

Облигация, выраженная в иенах и выпущенная в Токио иностранным заемщиком. Ср. Bulldog bond ("бульдожья" облигация) и Yankee bond (облигация "янки").

Samurai market **Рынок ценных бумаг "самурай"**

Внешний рынок в Японии.

Savings and Loan association Ссудно-сберегательная ассоциация

Институт на национальном уровне или уровне штата, принимающий сберегательные вклады и инвестирующий основную часть фондов в ипотечные займы.

Savings deposits Сберегательные вклады

Счета, на которые начисляются проценты, обычно по ставкам ниже рыночных. Эти вклады не имеют определенной даты погашения и могут быть взяты по требованию.

SBIC Компания, инвестирующая в малый бизнес**Scale Шкала**

Если банк предлагает различные ставки процентов по депозитным сертификатам, то говорят, что банк “вводит шкалу”. Дилеры по коммерческим бумагам также используют шкалу.

Scale enhancing Увеличение шкалы

Это понятие описывает проект, принадлежащий к тому же классу риска, что и вся фирма.

Scale in Увеличение шкалы/масштаба

Имеет место, когда трейдер или инвестор постепенно устанавливает позицию в ценных бумагах или на рынке.

Scalp “Скальпировать”

Совершать операции с ценными бумагами с небольшой прибылью. “Скальпирование” предполагает быстрое открытие и закрытие позиции, обычно в течение одного дня.

Scenario analysis Сценарный анализ

Использование техники перспективного анализа для прогнозирования суммарного дохода по облигации при различных процентных ставках реинвестирования и будущей рыночной доходности.

Scheduled cash flows Запланированные потоки наличности

Выплаты основной суммы ипотечного кредита и процентов по нему, которые должны быть совершены по условиям ипотеки, за исключением возможных досрочных платежей.

Search costs Расходы на исследования (поиск)

Расходы, связанные с поиском противоположной стороны для совершения сделки, в том числе явные (например, расходы на рекламу) и неявные (например, стоимость времени, затраченного на поиск). См. также Information costs (расходы на информацию).

Seasoned datings “Сезонное” продление коммерческого кредита

Продление коммерческого кредита свыше обычного срока для заказчиков, приобретающих продукцию в периоды отсутствия повышенного сезонного спроса.

Seasoned issue “Выдержанный” выпуск

Выпуск ценной бумаги, для которой уже существует рынок и которая пользуется популярностью. См. также unseasoned issue (ценные бумаги нового выпуска, не имеющие реального рынка).

Seasoned new issue

Новый выпуск ценных бумаг, для которых уже существует рынок

Новый выпуск акций компании, ценные бумаги которой уже присутствуют на фондовом рынке. Новый выпуск обыкновенных акций может быть осуществлен путем предложения продажи акций широкой публике или же размещения их среди существующих акционеров на льготных условиях.

SEC Комиссия по ценным бумагам и биржам (США)

Комиссия по ценным бумагам и биржам, главное федеральное агентство США, осуществляющее надзор за обращением ценных бумаг.

Secondary issue Вторичный выпуск

- 1) Процедура продажи блоков акций “выдержанных” выпусков.
- 2) В более общем смысле, продажа ценных бумаг уже после их первичного размещения.

Secondary market Вторичный рынок

Рынок, на котором продаются ценные бумаги, уже размещенные ранее на первичном рынке. Большинство торговых операций с ценными бумагами совершается на вторичном рынке. Нью-йоркская фондовая биржа, а также другие фондовые биржи и рынки облигаций и т.п. являются вторичными рынками ценных бумаг. Операции с так называемыми “выдержанными” бумагами совершаются на вторичном рынке.

Second pass regression Регрессия “второго прохода”

Поперечная регрессия доходности инвестиционного портфеля на основе “бета”-коэффициентов. Искомый угол наклона определяет вознаграждение за принятие систематического риска в течение изучаемого периода.

Section 482 “Раздел 482”

Правила Министерства финансов США, регулирующие трансфертные цены.

Sector Сектор

Группа ценных бумаг, близких по сроку погашения, типу, рейтингу, отрасли и/или купону.

Secured debt Обеспеченный долг

Долг, по которому в случае дефолта гарантировано право первого требования в отношении определенных активов.

Securities & Exchange Commission

Комиссия по ценным бумагам и биржам (США)

Комиссия по ценным бумагам и биржам США - федеральное агентство, регулирующее деятельность финансовых рынков США.

Securities analysts Аналитики по ценным бумагам

См. также Financial analysts (финансовые аналитики).

Securitization “Секьюритизация”

Процесс создания ценных бумаг, выпускаемых на основе пула ипотек и других кредитов, с помощью которого объединенные в пул активы становятся стандартными ценными бумагами, обеспеченными этими активами. Также означает замену нерыночных займов и/или потоков

наличности, обеспечиваемых финансовыми посредниками, на ценные бумаги, свободно обращающиеся на рынках капиталов.

Security Ценная бумага

Документ/сертификат, являющийся свидетельством собственности на акции, облигации и другие инвестиционные инструменты.

Security characteristic line Линия, характеризующая ценную бумагу

График, показывающий избыточную доходность по данной ценной бумаге по сравнению с сопоставимой безрисковой ставкой как функцию избыточной доходности рынка в целом.

Security deposit (initial) Гарантийный депозит (первоначальный)

Является синонимом термина “маржа”. Денежная сумма, вносимая на счет клиента у брокера по каждому биржевому контракту в качестве гарантии выполнения фьючерсного контракта. Такой взнос не является частичной оплатой или покупкой. См. также Margin (маржа).

Security deposit (maintenance) Гарантийный депозит (“поддержка”)

Минимальный уровень средств, который должен поддерживаться на счете клиента у брокера по ценным бумагам по правилам Национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам и биржам. См. также Maintenance margin (минимальная сумма, которая должна находиться на счете инвестора в брокерской фирме).

Security market line Линия рынка ценных бумаг

Графическое изображение отношения ожидаемой доходности ценной бумаги к рыночному (недиверсифицируемому) риску.

Security market plane Плоскость на графике рынка ценных бумаг

Плоскость, отображающая равновесие между ожидаемой доходностью и “бета”-коэффициентом более чем одного фактора.

Security selection Выбор ценных бумаг

См. Security selection decision (решение о выборе ценных бумаг).

Security selection decision Решение о выборе ценных бумаг

Выбор определенных ценных бумаг для формирования инвестиционного портфеля.

Self-liquidating loan Самоликвидирующийся заем

Заем для финансирования текущих (краткосрочных) активов, т.е. восполнения временной (сезонной) нехватки средств. Продажа текущих активов обеспечивает наличные денежные средства для погашения займа.

Self-selection “Самовыбор”

Последствие контракта, стимулирующего участие только одной группы заинтересованных лиц (например, только консервативных инвесторов).

Selling climax Кульминация продаж (ТА)

После длительного периода снижения цен происходит резкий и неожиданный спад при большом объеме. Этот спад рассматривается как кульминация продаж, если после него рынок поворачивает вверх.

Selling off Активная распродажа финансовых инструментов в связи с угрозой дальнейшего снижения цен.

Selling on a scale

Продажа ценных бумаг брокером по равномерно возрастающей цене.

Selling on balance

Превышение продаж над покупками (у брокеров фондовой биржи).

Selling order Поручение продать**Selling out (sell out)**

1) закрытие срочной "длинной" позиции, 2) продажа брокером бумаг, не оплаченных в срок клиентом-покупателем, 3) распродажа всех бумаг нового займа, 4) ликвидация маржинального счета клиента у фондового брокера.

Selling-out Распродажа особым отделом биржи ценных бумаг, которые были приобретены, но не могут быть оплачены.

Selling pressure Наплыв предложений на продажу**Selling rate** Курс продавцов**Selling season** Сезон торгов (продажи с торгов)

Selling short Действие продавца, состоящее в обещании продать по определенной цене, в определенный день какую-либо собственность, которой он еще не обладает, но которую должен приобрести по более низкой цене до назначенного срока продажи.

Selling short against the box Против сейфа, продажа против сейфа
Короткая продажа ценных бумаг лицом, у которого открыта длинная позиция по тем же бумагам, т. е. у которого имеются данные бумаги в сейфе, но который по тем или иным причинам не хочет раскрывать свою позицию.

Selling the spread Продажа спреда

Создание спредовой позиции, в которой премия по проданному опциону превышает премию по купленному опциону (напр., покупка краткосрочного опциона и продажа долгосрочного опциона с одинаковыми ценами исполнения обычно имеет результатом положительную разницу в ценах (нетто-кредит)).

Sell hedge Продажный хедж См. Short hedge ("короткий" хедж).

Selling group Продающая группа, синдикат по продаже

Группа банков, занимающаяся размещением нового выпуска акций или облигаций среди мелких инвесторов.

Selling short "Короткая" продажа

Продажа инвестором ценных бумаг, которых он не имеет в наличии, в надежде на снижение их цены. В этом случае инвестор "занимает" данные ценные бумаги у брокера, продает их и должен купить их вновь на рынке, чтобы отдать долг. Например, инвестор занимает 1000 акций компании АБВ 1 июля и продает их по \$8 за акцию. Затем 1 августа он покупает 1000 акций компании АБВ по \$7 за акцию. Таким образом, с помощью "короткой" продажи инвестору удалось заработать 1000 долларов (минус комиссионные и другие выплаты).

Sell limit order Ограниченный (лимитный) заказ на продажу

Приказ клиента брокеру на продажу ценной бумаги с ограничительным условием, например, по цене не ниже указанной клиентом. См. также Buy limit order (ограниченный (лимитный) заказ на покупку).

Sell plus Приказ "продать плюс"

Приказ клиента биржевому брокеру продавать ценные бумаги только по цене, которая выше предшествующей сделки по этим бумагам.

Sell-side analyst Фондовый аналитик

Также называемый "аналитиком с Уолл-Стрит". Финансовый аналитик, работающий на брокерскую фирму и дающий рекомендации клиентам этой фирмы.

Sell stop order (sell the book)

Приказ (клиента брокеру) продать возможно большее количество акций по текущей цене.

Semi-strong form efficiency Средняя степень эффективности (рынка)

Средняя степень эффективности ценообразования, когда цена ценной бумаги полностью отражает всю общедоступную рыночную информацию (в том числе, - но не только, - исторические данные о цене и долгосрочные тенденции движения цен). Ср. Weak form efficiency (слабая степень эффективности рынка) и Strong form efficiency (сильная степень эффективности рынка).

Senior debt "Старший" долг

Долг, который в случае банкротства компании должен быть выплачен ранее, чем субординированные, т.е. "младшие", долги.

Seniority Принцип "старшинства"

Порядок выплаты долгов. В случае банкротства и ликвидации компании сначала должны быть выплачены "старшие" долги и лишь потом субординированные.

Sensitivity analysis Анализ чувствительности

Анализ влияния изменений объемов продаж, себестоимости и других факторов на рентабельность проекта.

Separation property Принцип разделения

Принцип, в соответствии с которым задача выбора структуры инвестиционного портфеля может быть разделена на 2 независимые подзадачи: 1) определение оптимального риска для портфеля, что является чисто технической проблемой; 2) индивидуальный выбор наилучшего (для данного типа инвестора) соотношения рискованных и безрисковых ценных бумаг.

Separation theorem Теорема разделения

Теорема, утверждающая, что стоимость инвестиции для каждого индивидуального инвестора не зависит от его потребительских предпочтений. Любой инвестор примет или отвергнет инвестиционный проект, руководствуясь правилом чистой текущей (приведенной) стоимости, независимо от индивидуальных предпочтений.

Serial bonds Серийные облигации

Корпоративные облигации, выпускаемые сериями по их номиналу и таким образом, что погашение серий бумаг с определенным номиналом приходится на определенные даты. См. также Term bonds (срочные облигации).

Serial covariance Серийная ковариация (согласованное отклонение)

Ковариация между переменной и “запаздывающим” значением этой переменной; то же самое, что автоковариация.

Series Серии

Опционы: все опционные контракты одного и того же типа, на одни и те же ценные бумаги, имеющие также одинаковые сроки и цены исполнения. Акции: акции, имеющие общие характеристики, такие как права собственности и голоса, дивиденды, номинальная стоимость и т.д. В отношении иностранных акций, во многих случаях акции одной серии могут принадлежать только гражданам той страны, где зарегистрированы данные акции.

Series bond Облигация определенной серии

Облигации, которые могут быть выпущены в нескольких сериях по одному соглашению об эмиссии облигаций.

Set of contracts perspective Контрактная перспектива

Взгляд на корпорацию как на сочетание различных контрактных взаимоотношений между ее представителями, имеющими противоречащие друг другу цели, такими как акционеры или менеджеры. Корпорация является юридическим механизмом, служащим для создания контрактных взаимоотношений.

Settlement Расчет, платеж, оплата

Осуществление оплаты сделки.

Settlement date Расчетная дата (расчетный день)

Дата осуществления платежа по сделке. Для акций, торгуемых на биржах США, расчетные даты обычно наступают через 3 рабочих дня после проведения торговой операции. Для взаимных фондов в США расчетная дата обычно следует за днем совершения операции. На некоторых региональных рынках период расчетов по сделкам с иностранными акциями может составлять несколько месяцев.

Settlement price Расчетная цена

Цена, определяемая на основе диапазона закрытия (т.е. наиболее высоких и наиболее низких цен при закрытии биржи), используемого для подсчета прибыли и убытков на фьючерсных счетах. Расчетная цена используется для определения доходов, убытков, необходимости внесения дополнительных гарантийных депозитов, а также цен счетов-фактур на поставку финансовых инструментов. См. также Closing range (диапазон закрытия).

Settlement rate Расчетная ставка

Ставка, устанавливаемая в Положении 87 Совета по стандартам финансового учета США, для дисконтирования обязательств пенсионных планов. Ставка, по которой пенсионные льготы могут быть эффективно выплачены за счет пенсионного плана, прекращающего выполнение своих обязательств.

Seykota, Ed Сейкота, Эд

Эд Сейкота, человек, чье интервью было опубликовано в книге Джека Швагера (Jack Schwager) “Волшебники рынка” (Market Wizards). Сейкота закончил Массачусетский технологический институт (MIT) в начале 70-х годов и занялся разработкой первой товарной биржевой системы. Сейкота начал заниматься этим бизнесом в одиночку, и с 1974 по 1989 гг. ему удалось увеличить размер своего счета с \$5.000 до \$15.000.000. Г-н Сейкота является признанным гением торгов, которому удалось определить основные принципы поведения цен, повторяющиеся на различных видах рынков. Его количественный и систематический подход к торгам послужил точкой отправления для многих теорий. Кроме того, г-н Сейкота является признанным гением в области человеческой психологии.

Shareholders Акционеры

Физические или юридические лица, владеющие долей (акциями) корпорации.

Shareholders' equity Акционерный капитал

Сумма всех активов компании минус сумма всех ее обязательств. То же самое, что и чистая стоимость компании (net worth).

Shareholders' letter Письмо к акционерам

Раздел годового отчета компании, в котором высшее руководство обсуждает на общедоступном языке успешные и “провальные” варианты стратегии развития компании. Раздел служит руководством для понимания ежегодного отчета в целом.

Share repurchase Обратный выкуп акций

Программа, в соответствии с которой компания выкупает свои собственные акции на открытом рынке. Это обычно происходит в случае, если акции компании являются недооцененными. Обратный выкуп акций уменьшает количество акций, находящихся в обращении, и, как следствие, увеличивает показатель “доход на акцию” (EPS) и повышает рыночную стоимость бумаг, оставшихся у акционеров компании.

Shares Акции

Сертификаты или регистрационные записи, свидетельствующие о праве собственности акционера на долю в компании или другой подобной организации.

Shark repellent “Акулий репеллент”

Поправка к уставу компании, направленная на ее защиту от враждебного поглощения.

Sharpe benchmark Эталон Шарпа

Статистический эталон (база), учитывающий тенденции поведения менеджера инвестиционного фонда, стремящегося добиться прибыльности фонда, превосходящей прибыльность инвестирования в определенные индексы.

Sharpe ratio Коэффициент Шарпа

Показатель эффективности инвестиционного портфеля. Отношение избыточной доходности портфеля к его совокупной изменчивости. См. также

treynor index (трейвор-индекс).

Shelf registration “Регистрация на полке”

Процедура, позволяющая компаниям подавать в Комиссию по ценным бумагам и биржам США одно регистрационное заявление на несколько эмиссий одних и тех же ценных бумаг.

Shirking “Увиливание”, “уклонение”

Склонность работать меньше при меньшей доходности ценных бумаг. “Увиливание” имеет место, когда компания производит дополнительную эмиссию акций вместо эмиссии долговых инструментов, поскольку доля в компании у ее владельцев сокращается, а следовательно, сокращается и их доход. Таким образом, увиливание является опосредованной стоимостью основного капитала компании.

Shogun bond Облигация “сегун”

Облигация, имеющая долларовое выражение, выпускаемая нерезидентом на внутреннем рынке Японии.

Shop Офис (фирмы, фондового брокера или дилера)

Специфический жаргон Уолл-Стрит, обозначающий офис фирмы, фондового брокера или дилера.

Shopping “Шоппинг”

Поиск лучшей цены покупки или продажи ценных бумаг путем обзвона дилеров и/или брокеров.

Short Спекулянт, играющий на понижение

Треjder, продавший контракт для создания рыночной позиции и еще не закрывший эту позицию путем проведения зачетной покупки. Антоним: Long (спекулянт, играющий на повышение). См. также Long position (“длинная” позиция).

Shortage cost Стоимость дефицита

Стоимость, которая уменьшается с увеличением уровня инвестиций в текущие активы.

Short bonds Краткосрочные облигации

Облигации с коротким сроком погашения.

Short book Несовпадение активов и пассивов по срокам

См. Unmatched book.

Shortfall risk Риск дефицита

Риск дефицита при преследовании какой-либо инвестиционной цели.

Short hedge “Короткий” хедж

Продажа фьючерсного (срочного) контракта для полной нейтрализации или уменьшения наличного риска, т.е. возможного падения в цене финансовых инструментов или реальных коммерческих товаров. См. также long hedge “длинный” хедж, покупка срочного контракта для нейтрализации ценового риска).

Short interest Общая сумма “коротких” продаж на фондовой бирже

Общее количество ценных бумаг, заимствованных инвесторами и проданных в надежде, что их цена вскоре понизится. Затем инвестор опять покупает эти ценные бумаги, получая прибыль в виде разницы цен продажи и покупки.

Short position “Короткая” позиция

Имеет место, когда участник фондового рынка продает акции, которыми он или она еще не владеет. Акции должны быть заимствованы до продажи для того, чтобы поставка их покупателю произошла вовремя. Для закрытия позиции должна быть произведена зачетная покупка таких же акций. Данный прием используется в тех случаях, когда инвестор уверен, что цены на данные акции вскоре понизятся.

Short-run operating activities Краткосрочная операционная деятельность

События и решения, касающиеся краткосрочного периода финансовой деятельности компании, например, решения о необходимом количестве товарно-материальных запасов, условиях предоставления кредитов заказчикам, видах кредитов и т.д.

Short sale “Короткая” продажа

Продажа трейдером ценной бумаги, которой он не владеет, но которую, в конце концов, должен купить, чтобы отдать долг. Применяется для получения прибыли от ожидаемого падения цены на данную ценную бумагу.

Short selling “Короткая” продажа

Открытие трейдером рыночной позиции путем продажи ценной бумаги, которой он не владеет, в ожидании падения цены на данную ценную бумагу.

Short squeeze “Короткое сжатие”

Ситуация, при которой дефицит предложения ведет к повышению цен на ценные бумаги и/или контракты.

Short straddle “Короткий стрэддл”

Одновременная продажа опционов “пут” и “колл” с одинаковыми ценами и сроками исполнения. См. также Straddle (“стрэддл”).

Short-term financial plan Краткосрочный финансовый план

Финансовый план на ближайший отчетный год.

Short-term investment services Краткосрочные инвестиционные услуги

Предоставляемые компаниям услуги по осуществлению краткосрочных инвестиций.

Short-term solvency ratios Коэффициенты краткосрочной ликвидности

Коэффициенты, используемые для оценки способности компании выполнять свои краткосрочные обязательства по мере необходимости их погашения (на основе ликвидных активов компании). Используются следующие коэффициенты: 1) коэффициент текущей ликвидности; 2) индекс критической оценки; 3) коэффициент оборачиваемости товарных запасов; 4) коэффициент оборота дебиторской задолженности.

Short-term tax exempts

Краткосрочные ценные бумаги, не облагаемые налогом

Краткосрочные ценные бумаги, выпускаемые штатами, муниципалитетами, местными жилищными агентствами и агентствами городского строительства.

SIC Стандартная промышленная классификация

Классификация видов промышленности, описываемых в четырехзначных кодах.

Side effects Побочные эффекты

Воздействие предлагаемого проекта на другие виды деятельности компании.

Sight draft Вексель “до востребования”

Требование немедленного платежа; вексель, оплачиваемый при предъявлении.

Signal Сигнал, знак

Процесс передачи информации через действия компании.

Signaling approach “Сигнальный” подход

Подход к определению оптимальной структуры капитала компании, предполагающий, что инсайдеры (т.е. руководство компании и все те, кто имеет доступ к внутренним данным) обладают информацией, которая не известна рынку; таким образом, выбор определенной структуры капитала “инсайдерами” служит “сигналом” для рынка и может изменить стоимость компании. Данная теория также называется “подход асимметричной информации”. См. также Asymmetric information (асимметричная информация).

Signaling view (on dividend policy)**“Сигнальный взгляд” (на дивидендную политику)**

Убеждение, в соответствии с которым, изменение суммы выплачиваемых дивидендов “сигнализирует” инвесторам об изменении взглядов руководства компании на будущие доходы.

SIMEX (Singapore International Monetary Exchange)**СИМЕКС (Международная денежная биржа Сингапура)**

Ведущая фьючерсная и опционная биржа в Сингапуре.

Simple compound growth method**Простой метод расчета сложного темпа роста**

Метод расчета темпа роста стоимости инвестиции с помощью отношения конечной стоимости инвестиции к ее начальной стоимости, основанный на предположении, что стоимость будет расти с некоторой постоянной годовой скоростью, выраженной в процентах.

Simple interest Простые проценты

Проценты, начисляемые только на первоначальную сумму инвестирования (а не на процентный доход). См. также Compound interest (сложные проценты).

Simple linear regression Простая линейная регрессия

Регрессионный анализ только двух переменных, одной зависимой и одной казуальной.

Simple linear trend model**Простая линейная модель прогнозирования тренда**

Экстраполяционная статистическая модель, основанная на утверждении, что доходы имеют основной, или “базовый”, уровень и увеличиваются за каждый период на постоянную величину.

Simple moving average **Простое скользящее среднее**

Среднее значение, рассчитываемое на любой момент прошедшего периода фиксированной длительности.

Simple moving average **Простое скользящее среднее (ТА)**

Метод сглаживания ценовых данных, при котором цены за определенный период суммируются, а затем усредняются. Это среднее значение называется "скользящим", поскольку по мере прибавления к нему новых ценовых значений самые старые вычитаются.

Simple prospect **Простая перспектива**

Инвестиционная возможность, при которой некое начальное благосостояние подвергается риску, и существует только два возможных исхода.

Simulation **Моделирование, имитация**

Использование математической модели в целях множественной имитации ситуации для оценки вероятности различных возможных результатов. См. Monte Carlo simulation (имитационное моделирование Монте-Карло).

Single country fund **Фонд, оперирующий в одной стране**

Фонд взаимных инвестиций открытого типа, осуществляющий инвестиции в ценные бумаги эмитентов одной страны, за исключением США.

Single factor model **Однофакторная модель**

Модель прогнозирования доходности ценных бумаг, учитывающая только один общий фактор. См. Factor model (факторная модель).

Single index model **Модель "одного индекса"**

Модель прогнозирования доходности акций, позволяющая разложить все возможные влияния на доходность акций на систематические факторы, измеряемые доходностью общего рыночного индекса, и специфические факторы риска, характерные для данной компании.

Single-payment bond **Облигация с разовой выплатой**

Облигация, по которой лишь один раз осуществляется выплата основной суммы и процентов.

Single-premium deferred annuity **Инвестиционный план (рента) с отсроченным налогообложением и разовой премией**

Страховой полис, при покупке которого организация, финансирующая пенсионный план, вносит разовую сумму в страховую компанию. В ответ страховая компания обязуется пожизненно выплачивать сотруднику организации (держателю страхового полиса) определенные суммы после его выхода на пенсию.

Sinker **Фонд погашения**

Фонд, в который регулярно зачисляются суммы для будущего стабильного погашения долга, займа, кредита; создание такого фонда обычно является условием выпуска займа или получения кредита и рассматривается в качестве гарантии погашения.

Sinking fund requirement **Требование создания фонда погашения**

Условие, включенное в некоторые соглашения о выпуске корпоративных облигаций, требующее от эмитента откладывать каждый год определенную

сумму на погашение займа. Погашение основной суммы по таким облигациям называется “погашение “воздушного шара” (balloon maturity).

Size Размер, число, количество

Большое количество, например, ценных бумаг, предлагаемых на продажу или запрашиваемых для приобретения; размер торговой сделки; понятие “большое количество” относительно и варьируется в зависимости от конкретного рынка и вида ценных бумаг. В контексте: “I can buy size at 102-22”, size означает, что трейдер готов приобрести значительное количество ценных бумаг по цене от 102 до 122.

Skewed distribution Асимметричное распределение, разброс

Распределение вероятностей, при котором выше и ниже среднего значения находится неравное количество наблюдений.

Skip-day settlement Расчет на один день позже положенного срока

Ситуация, когда расчет по сделке происходит на один рабочий день позже положенного срока.

Slippage “Слипедж”, ошибка, промах

Разница между предполагаемыми операционными издержками по купле-продаже финансовых инструментов и действительными операционными издержками. Такая разница обычно обусловлена колебаниями цен на ценные бумаги, изменениями разницы между ценой покупки и продажи ценной бумаги (спреда) или изменениями размера комиссионных, уплачиваемых брокеру.

Small-firm effect Эффект малой фирмы

Тенденция, в соответствии с которой малые компании обычно превосходят рынок в целом, состоящий из крупных и малых фирм, с точки зрения рыночной капитализации, т.е. суммарной рыночной стоимости всех выпущенных акций.

Small issues exemption

Освобождение от регистрации небольших выпусков ценных бумаг

Льгота, в соответствии с которой для выпуска ценных бумаг на сумму менее \$1,5 млн. не требуется подача регистрационной заявки в Комиссию по ценным бумагам и биржам США. Выпуск таких бумаг регулируется “Правилем Эй”, требующим лишь краткого письменного заявления о предложении ценных бумаг.

Smithsonian agreement Смитсоновское соглашение

Соглашение, заключенное десятью ведущими странами Запада в декабре 1971 г. в Смитсоновском институте в Вашингтоне и пересматривающее Бреттонвудскую международную валютную систему. Соглашение предусматривало изменение номинальной стоимости валют, расширение пределов колебаний курсов с +/-1 до +/-2,25 % от номинала и увеличение официальной стоимости золота до \$38,00 за унцию.

Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications (SWIFT)

Международная межбанковская электронная система передачи информации и совершения платежей (СВИФТ)

Некоммерческая кооперативная организация, объединяющая свыше 900 банков по всему миру; представляет собой единую международную компьютерную сеть для передачи сообщений-инструкций о платежах.

“Soft” Capital Rationing “Мягкое” нормирование капитала

Нормирование капитала, которое при определенных условиях может быть нарушено или даже может рассматриваться как состоящее из целей, а не ограничений.

Soft currency Слабая (“мягкая”) валюта

Валюта с понижательной тенденцией движения курса по отношению к другим валютам.

Soft dollars “Мягкие” доллары

Стоимость услуг брокеров по изучению рынка, официально предоставляемых инвестиционным менеджерам “бесплатно”, а реально оплачиваемых в составе комиссионных.

Sole proprietorship Индивидуальное предприятие

Неинкорпорированный бизнес, принадлежащий одному человеку. Индивидуальное предприятие не платит корпоративных налогов, но его собственник несет полную, неограниченную ответственность по долгам и обязательствам своего предприятия.

Sovereign risk “Суверенный” (страновой) риск

Риск того, что центральный банк какой-либо страны введет новые правила обращения иностранной валюты, ведущие к снижению стоимости или полному обесцениванию валютных контрактов. Также риск дефолта, т.е. отказа правительства страны обслуживать или погашать долг, взятый или гарантированный им.

Span Охватывать

Охватывать все непредвиденные ситуации/случайности в рамках определенного диапазона.

Special dividend Специальный дивиденд

Также носит название дополнительного (экстра-) дивиденда. Дивиденд, выплачиваемый в дополнение к обычному дивиденду. Повторение выплаты специального дивиденда маловероятно.

Special drawing rights (SDR) Специальные права заимствования (СДР)

Форма международных резервных активов, валюта которых базируется на корзине ведущих валют стран Запада. Создана Международным валютным фондом в 1967 г.

Specialist Специалист

Компания - член фондовой биржи, которая зарегистрирована как специалист по одному или нескольким видам ценных бумаг, поддерживает рынок по этим бумагам (оперируя за свой счет) и выступает посредником между брокерскими фирмами. На один вид акций может быть назначен лишь один “специалист”, однако дилеры по обращающимся на бирже обычным акциям могут быть “специалистами” по нескольким видам акций. В

противоположность этому, на внебиржевом рынке может быть несколько компаний, специализирующихся на одном и том же виде ценных бумаг.

Specific issues market **Специфический рынок**

Рынок, на котором дилеры обмениваются ценными бумагами, необходимыми им для “короткой” продажи.

Specific risk **Специфический риск** См. Unique risk (уникальный риск).

Spectail **Биржевик, выступающий как розничный брокер**

Дилер, работающий как розничный брокер, но преимущественно спекулирующий за свой счет.

Speculative demand (for money) **Спекулятивный спрос (на деньги)**

Потребность в наличных денежных средствах, необходимых для осуществления возможного привлекательного инвестиционного проекта.

Speculative grade bond

Спекулятивная облигация, облигация спекулятивного рейтинга

Облигация, которой присвоен рейтинг Ba или ниже агентством Moody's или BВ и ниже агентством S&P, а также облигация, у которой отсутствует рейтинг.

Speculative motive **Спекулятивный мотив**

Желание придержать наличные средства с целью осуществления возможного привлекательного инвестиционного проекта.

Speculator **Спекулянт**

Физическое или юридическое лицо, которое пытается предсказать будущее движение цен и получить прибыль путем покупки и продажи контрактов, играя на разнице их цен. Спекулянты не имеют отношения к реальным рынкам производства, обработки сырья и материалов, торговли и т.д. См. Trader (трейдер).

Speed **Скорость**

См. Prepayment speed (скорость выполнения досрочных платежей)

Spin-off **Выделившаяся (отделившаяся) компания**

Независимая фирма, отделившаяся от материнской компании в результате продажи или размещения новых акций данной отделившейся фирмы.

Split **“Сплит”, дробление**

Дробление акций на несколько бумаг с меньшими номиналами. Иногда компании предпринимают сплит своих акций, находящихся в обращении, на большее количество бумаг. Если в обращении находится 1 миллион акций компании, и она осуществляет сплит в соотношении 2 к 1, это означает, что число акций компании теперь составит 2 миллиона. Инвестор, в руках которого до сплита находилось 150 акций, будет теперь обладать 200 акций, тогда как его доля в капитале фирмы останется неизменной, а цена одной принадлежащей ему акции будет равняться 1/2 цены акции до сплита.

Split-fee option **Опцион с двухуровневой премией**

Опцион на опцион. Покупатель опциона при его покупке уплачивает первоначальную премию, причем в контракте оговорен определенный период, в конце которого, но до истечения срока опциона, покупатель может

уплатить вторую часть премии и тем самым продлить опцион на заранее оговоренный срок.

Split-rate tax system Двухуровневая налоговая система

Налоговая система, по которой нераспределенная прибыль облагается налогом по большей ставке, чем прибыль, предназначенная для выплаты дивидендов.

Spot exchange rates

Текущий курс обмена валют, курс обмена валют “spot”

Курс обмена валют, зафиксированный сегодня на заем, выпущенный сегодня. См. также Forward exchange rate (форвардный валютный курс).

Spot futures parity theorem Теорема равенства цен “spot” и “фьючерс”

Теорема, описывающая идеальную зависимость между текущими ценами “spot” и фьючерсными ценами. Там, где происходит отклонение от такой идеальной зависимости, возникает возможность для арбитража. См. также Arbitrage (арбитраж).

Spot interest rate Текущая процентная ставка, процентная ставка “spot”

Процентная ставка, зафиксированная сегодня на займ, сделанный сегодня. См. также forward interest rate (форвардная процентная ставка).

Spot lending Кредитование “spot”, прямое кредитование

Выдача ипотечных кредитов в результате рассмотрения заявлений на кредиты, принятых напрямую от потенциальных заемщиков.

Spot markets Рынки “spot”, наличные рынки

Рынки немедленной поставки ценных бумаг или иных инвестиционных инструментов. См. также Cash markets (рынки наличного товара).

Spot month Ближайший месяц поставки

Ближайший месяц поставки по фьючерсному контракту.

Spot price Цена “spot”, наличная цена

Текущая рыночная цена реального физического товара или ценной бумаги. Также называется наличная цена (cash price).

Spot rate Ставка “spot”

Теоретическая доходность (выраженная в виде процентной ставки) по казначейским ценным бумагам с нулевым купоном.

Spot rate curve Кривая ставки “spot”

Графическое изображение зависимости текущих ставок “spot” от срока погашения.

Spot trade Наличная сделка, сделка с немедленным расчетом

Покупка и продажа иностранной валюты, товара и др. с немедленной поставкой.

Spread Спред, разница между ценами, курсами, ставками

1) Разница между ценой покупки и продажи акции или другой ценной бумаги на вторичном рынке; 2) одновременная покупка и продажа отдельных фьючерсных или опционных контрактов на одинаковый товар или финансовый инструмент с поставкой в разные сроки. Также известен как “стрэдл”; 3) разница между ценой бумаги, уплачиваемой андеррайтером, и

ценой, по которой последний продает ее инвесторам; 4) цена заимствования денег, уплачиваемая заемщиком заимодателям сверх ставки фиксированной доходности.

Spread income Доход по “спреду”

Также известен как маргинальный доход (margin income). Разница между доходом и себестоимостью. Для депозитарного института - разница между его активами, инвестируемыми в кредиты или ценные бумаги (т.е. доходом по размещенным ресурсам), и стоимостью его средств (т.е. депозитов и других источников ресурсов).

Spread sheet Электронные таблицы

Компьютерная программа в виде электронных таблиц, представляющих цифровые данные на экране компьютера, организованные в строки и столбцы, и позволяющих анализировать финансовую информацию, делать расчеты и вносить изменения в эти расчеты на основе новых данных.

Spread strategy Стратегия “спреда”

Стратегия, при которой инвестор, работающий с опционами, финансирует покупку опциона полностью или частично за счет продажи другого опциона на тот же вид финансового инструмента. Также называется “использование спредов” (spreading).

Spring Нижнее спружинивание (ТА)

Цены прорывают нижнюю границу горизонтальной полосы застоя, а затем спружинивают выше этой “прорванной” области поддержки. Это бычий сигнал.

Stakeholders

Стороны, заинтересованные в результатах деятельности компании

Все стороны, так или иначе заинтересованные в результатах (финансовых или иных) деятельности компании, а именно: акционеры, кредиторы, держатели облигаций компании, сотрудники компании, клиенты, руководство, общество в целом и правительство.

Stand-alone principle Принцип независимого выбора

Инвестиционный принцип, в соответствии с которым фирме следует принять или отклонить инвестиционный проект на основе сравнения его результатов с результатами инвестирования в ценные бумаги того же класса риска.

Standard deviation Стандартное отклонение

Квадратный корень из дисперсии. Величина, измеряющая разброс, отклонение данных от их среднего значения.

Standard error Стандартная погрешность

В статистике - величина, измеряющая возможную ошибку в оценке.

Standardized normal distribution

Стандартизованное нормальное распределение

Нормальное распределение со средним значением, равным 0, и стандартным отклонением, равным 1.

Standardized value Стандартизованное значение

Также известно как нормальное отклонение. Расстояние от одной точки статистических данных до среднего значения всего набора данных, деленное на стандартное отклонение распределения.

Standby agreement Резервное соглашение

Соглашение, по которому, в случае выпуска акций для льготного размещения среди существующих акционеров, андеррайтер обязуется купить акции, оставшиеся после использования акционерами своего права покупки новых акций.

Standby fee Резервная комиссия

Сумма, уплачиваемая андеррайтеру за его согласие взять на себя обязательство покупки акций, оставшихся после использования существующими акционерами своего права на льготную покупку.

Standstill agreements Соглашения о моратории

Контракты, в соответствии с которыми компания, намеревающаяся приобрести контрольный пакет акций другой компании, обязуется не покупать акции поглощаемой компании в течение оговоренного срока.

Stated annual interest rate Заявленная годовая процентная ставка

Процентная ставка в годовом исчислении, используемая для расчета процентных платежей по займу.

Stated conversion price Заявленная цена конверсии

Цена, гарантированная эмитентом держателям его конвертируемых ценных бумаг, по которой последние могут приобрести обычные акции того же эмитента. Такая цена равна номинальной стоимости конвертируемой ценной бумаги, деленной на коэффициент конверсии.

Stated maturity Заявленный срок погашения

Для транша облигаций, обеспеченных пулом ипотек, - дата последнего платежа при нулевом условном размере предоплаты.

Statement billing Выписка (отчет) о выставленных счетах

Метод выставления счетов, по которому суммы за все проданные товары или предоставленные услуги за определенный период, например, один месяц (в течение которого клиент также получает счета-фактуры) собираются в единую выписку, и клиент в конце периода обязан уплатить по всем счетам, представленным в этой выписке.

Statement of cash flows Отчет о движении денежных средств

Финансовый отчет, представляющий всю информацию о получении фирмой денежных средств и осуществлении денежных выплат в течение определенного периода времени.

Statement-of-cash-flows method

Метод бюджетирования на основе отчета о движении денежных средств

Метод наличного бюджетирования, при котором наличный бюджет на будущий период составляется на основе прогнозного отчета о движении денежных средств.

Statement of Financial Accounting Standards No.52

Положение о стандартах финансового учета № 52

Стандарт, используемый американскими фирмами для пересчета денежных сумм из одной валюты в другую при составлении отчетности. Данный стандарт разрешает использование для пересчета метода текущего курса обмена валют. См. Statement of Financial Accounting Standards № 8 (Положение о стандартах финансового учета № 8).

Statement of Financial Accounting Standards No. 8

Положение о стандартах финансового учета № 8

Стандарт, ранее использовавшийся американскими бухгалтерскими фирмами для пересчета денежных сумм из одной валюты в другую при составлении отчетности. См. Statement of Financial Accounting Standards № 52 (Положение о стандартах финансового учета № 52).

Static theory of capital structure Статическая теория структуры капитала

Теория, в соответствии с которой структура капитала фирмы определяется путем сравнения стоимости налоговых льгот и издержек банкротства.

Statutory surplus Законные излишки

Излишки, образовавшиеся у страховой компании в результате применения учетной политики в отношении активов и обязательств, установленной законами штатов.

Steady state Устойчивое положение

Ситуация, когда при приближении к сроку погашения неделимого пула ипотек, обеспечивающего ценные бумаги, или через 4-6 месяцев после хотя бы первых выплат по ипотечным, “превращенным” в платежи по ценным бумагам, темпы досрочного погашения ипотечных кредитов стабилизируются в рамках довольно устойчивого диапазона.

Steepening of the yield curve Увеличение крутизны кривой доходности

Изменение кривой доходности при увеличении разницы между доходностью в долгосрочной и краткосрочной перспективах. Ср. Flattening of the yield curve (уменьшение крутизны кривой доходности) и Butterfly shift (сдвиг “бабочки”).

Step-up Возрастать, увеличиваться

В контексте: step up the tax basis of an asset (увеличивать налоговую базу актива)

Stock Акционерный капитал компании

Акционерный капитал корпорации, представленный в виде акций, т.е. ценных бумаг, дающих право их владельцам на часть активов и прибыли корпорации.

Stock dividend Выплата дивиденда в виде акций

Выплата корпорацией дивиденда акциями, а не наличными средствами. Такой дивиденд может быть представлен акциями дополнительного выпуска той же корпорации или же акциями ее дочерней компании. Выплата дивиденда акциями часто используется корпорацией для сохранения наличных денежных средств. В противоположность наличному дивиденду, дивиденд в форме акций не облагается налогами до момента продажи этих ценных бумаг.

Stochastics Стохастический осциллятор (ТА)

Осциллятор, измеряющий положение последней цены закрытия относительно диапазона цен за определенный период. Обычно он представлен быстрой кривой % К и медленной кривой % D.

Stock exchanges **Фондовые биржи**

Официальные организации, работающие на вторичном рынке ценных бумаг, создаваемые по разрешению Комиссии по ценным бумагам и Биржам США и регулируемые этой комиссией. Две крупнейшие национальные биржи США - это Нью-йоркская фондовая биржа (NYSE) и Американская фондовая биржа (ASE, или AMEX). Кроме того, в США существуют 5 региональных фондовых бирж: Midwest, Pacific, Philadelphia, Boston и Cincinnati. Фондовая биржа Аризоны является электронной биржей, которая оперирует после закрытия официальных биржевых сессий и позволяет анонимным участникам рынка осуществлять сделки с ценными бумагами через свои персональные компьютеры.

Stockholder **Акционер**

Держатель доли акционерного капитала компании, пропорциональной числу имеющихся у него акций.

Stockholder equity **Акционерный капитал**

Статья балансового отчета фирмы, показывающая балансовую стоимость акционерного капитала. Она включает в себя собственно акционерный капитал, т.е. капитал компании в форме акций, добавочный капитал и нераспределенную прибыль.

Stockholder's books **Акционерная отчетность**

Отчетность, которую руководство корпорации ведет для составления итогового годового отчета. Годовой отчет корпорации составляется в соответствии с правилами Совета по учетным стандартам США (Accounting Standards Board, ASB). Налоговая отчетность составляется в соответствии с правилами Службы внутренних доходов (Internal Revenue Service, IRS).

Stockholders' equity **Средства акционеров (капитал и резервы)**

Остаточные требования, т.е. права акционеру компании на ее активы, которые рассчитываются следующим образом: все активы минус все обязательства корпорации.

Stock index **Фондовый индекс**

Индекс, отслеживающий колебания курсов определенного набора ценных бумаг, как, например, индекс Dow Jones Industrial Average (DJIA) - фондовый индекс Доу-Джонса, рассчитываемый для ценных бумаг промышленных и транспортных корпораций.

Stock index option **Опционный контракт на основе фондового индекса**

Опционный контракт, в основе которого лежит фондовый индекс обыкновенных акций.

Stock market **Фондовый рынок**

Организованный рынок торговли ценными бумагами. См. также Equity market (рынок акций).

Stock option Фондовый опцион

Опционный контракт, в основе которого лежат обыкновенные акции корпорации.

Stockout Нехватка

Нехватка, отсутствие необходимых товарно-материальных запасов.

Stock replacement strategy Стратегия замены

Стратегия увеличения доходности инвестиционного портфеля, предпринимаемая при высокой теоретической цене фьючерсного контракта. Стратегия заключается в обмене (свопе) портфеля, состоящего из фьючерсных контрактов и казначейских векселей, на портфель, состоящий из акций.

Stock repurchase Обратных выкуп акций

Выкуп фирмой своих обыкновенных акций, находящихся в обращении.

Stock right Право на покупку некоторого числа акций компании по фиксированной цене**Stock selection Выбор акций**

Метод активного управления инвестиционным портфелем на основе выбора определенных, самых перспективных акций, в отличие от выбора среди широкого спектра ценных бумаг.

Stock split Дробление, сплит акций

Дробление акций. Происходит, когда фирма выпускает новые акции и в то же время уменьшает текущую рыночную цену каждой акции до уровня, пропорционального уровню цены до сплита. Например, если акция IBM до сплита 2 к 1 стоила 150 долларов, то после сплита ее рыночная цена составит 50 долларов, а число акций у их держателей удвоится. См. Split (сплит, дробление).

Stock ticker Биржевой символ акций

Стандартные буквенные символы, присваиваемые ценным бумагам и фондам взаимных инвестиций, торгующимся на финансовых биржах США.

Stop-limit order**Лимитный стоп-приказ (стоп-приказ, ограниченный условиями)**

Стоп-приказ клиента биржевому брокеру на покупку или продажу ценных бумаг, определяющий некий предельный уровень цены. В отличие от обычного стоп-приказа, который при определенном уровне цены становится “рыночным приказом” (т.е. приказом на немедленную покупку или продажу ценной бумаги по текущей рыночной цене, см.: Market order), лимитный стоп-приказ в этом случае переходит в разряд “приказа, ограниченного условиями” (см.: Limit order).

Stop-loss order Стоп-приказ, ограничивающий убытки

Стоп-приказ клиента биржевому брокеру на продажу акций, когда цена на них упадет до определенного в приказе уровня.

Stop order (or stop) Стоп-приказ

Приказ-поручение клиента биржевому брокеру на покупку или продажу ценных бумаг при достижении ими определенной цены, которая или выше (в

случае покупки) или ниже (в случае продажи) рыночной цены, существующей на момент получения приказа.

Stopping curve Кривая “остановки”

Кривая на графике ставок рефинансирования, которая объединяет определенные ставки рефинансирования в разные моменты времени, при которых ожидаемая стоимость рефинансирования немедленно становится равной предполагаемой цене ожидания такого рефинансирования.

Stopping curve refunding rate

Ставка рефинансирования на кривой “остановки”

Точка, обозначающая ставку рефинансирования, которая попадает на кривую “остановки”.

Straddle “Стрэдл”

Одновременная покупка или продажа равного числа опционов “пут” и “колл” с одинаковыми условиями. См. также Spread (“спред”, разница между ценами, курсами, ставками).

Straight line depreciation

Обычная (линейная, не ускоренная) амортизация

Метод амортизации, при котором в каждый отчетный период из стоимости актива вычитается одна и та же сумма.

Straight value “Прямая” стоимость

Подлинная стоимость (ценность) конвертируемой ценной бумаги без учета возможной конверсии.

Straight voting Полное голосование

Голосование, при котором акционер может подать все свои голоса за каждого кандидата в совет директоров.

Stratified equity indexing Стратификационная индексация

Метод построения портфеля, при котором акции, входящие в определенный индекс, классифицируются по какому-либо признаку в группы, и каждая группа представлена в этом портфеле.

Stratified sampling approach to indexing

Стратификационный выборочный подход к индексации

Метод, при котором акции, входящие в рыночный индекс, разбиваются на группы, каждая из которых представляет определенную характеристику этого индекса, такие как дюрация, срок погашения и т.д.

Stratified sampling bond indexing

Стратификационная выборочная индексация облигаций

Метод индексации облигаций, при котором облигации, входящие в индекс, делятся на группы, каждая из которых представляет определенную характеристику этого индекса.

Street Уолл-Стрит, финансовое сообщество (собираемое понятие)

Брокеры, дилеры, андеррайтеры и другие представители финансового сообщества; термин, происходящий от названия делового центра Нью-Йорка - Уолл-Стрит.

Street name Ценные бумаги на имя брокеров

Ценные бумаги, приобретенные по поручению клиентов, но зарегистрированные на имя “с улицы”, т.е. на имя фирмы “с Уолл-Стрит”. См. также Wall-Street (Уолл-Стрит).

Strike index Цена исполнения опциона на индекс

Значение рыночного индекса, при котором владелец опционного контракта на этот рыночный индекс может купить или продать индекс. Цена исполнения опциона на индекс конвертируется в долларовую сумму путем его умножения на мультипликатор, указанный в контракте. См. также Strike price (цена исполнения опциона).

Strike price Цена исполнения опциона

Зафиксированная в опционном контракте цена за акцию, по которой владелец опциона может купить (опцион ”колл”) или продать (опцион “пут”) эти акции в случае исполнения опциона.

Strip mortgage participation certificate (strip PC)

Разделенный ипотечный сертификат участия

Право на долю участия в ипотечных кредитах, приобретенных Федеральной корпорацией и 1078 жилищного ипотечного кредита у независимых продавцов в обмен на разделенные ипотечные сертификаты участия, представляющие долю участия в тех же ипотечных кредитах.

Stripped bond Разделенная облигация

Облигация, которая может быть разделена на серию облигаций с нулевым купоном.

Stripped mortgage-backed securities (SMBSs)

Разделенные ценные бумаги, обеспеченные ипотеками

Ценные бумаги, в основе которых лежат базисные ценные бумаги, обеспеченные ипотеками (mortgage-backed securities, MBS). Разделенные ценные бумаги, обеспеченные ипотеками, разделяют денежные потоки от базисных бумаг на 2 компонента: основную сумму и процентные выплаты. Таким образом, увеличивается привлекательность MBS для инвесторов, так как риск по разделенным бумагам разный: при росте процентных ставок бумаги “на проценты” выигрывают, тогда как бумаги “на основную сумму” проигрывают, и наоборот.

Strip, strap “Стрип”, “стрэп”

Варианты “стрэддла”. “Стрип” - покупка двух опционов “пут” и одного опциона “колл”; “стрэп” - покупка двух опционов “колл” и одного опциона “пут”. В обоих случаях опционы “пут” и “колл” имеют одинаковые базисные активы, цену исполнения и сроки.

Strong form efficiency Сильная форма эффективности (рынка)

Форма ценовой эффективности рынка, при которой цена на ценную бумагу полностью отражает всю имеющуюся информацию, будь то опубликованная или неопубликованная информация. См. также Weak form efficiency (слабая форма эффективности) и semi-strong form efficiency (средняя форма эффективности).

Structured arbitrage transaction Структурированная арбитражная сделка

Самофинансируемая и самохеджируемая серия сделок, основными объектами которых, как правило, являются ипотечные ценные бумаги.

Structured debt Структурированный долг, задолженность

Задолженность, схема выплаты которой построена в соответствии с требованиями покупателя задолженности, зачастую с использованием нестандартных приемов.

Structured portfolio strategy Стратегия структурированного портфеля

Стратегия, в соответствии с которой создается инвестиционный портфель для выполнения определенных обязательств, которые должны быть выплачены в будущем.

Structured settlement Структурированное урегулирование

Соглашение об урегулировании судебного иска путем осуществления определенных выплат в течение определенного периода времени. Страховые компании, занимающиеся страхованием собственности и страхованием от несчастных случаев, зачастую используют механизмы страхования жизни для оплаты расходов по такому урегулированию.

Subject Предложение “при условии”

Предложение о покупке или продаже, которое не может быть реализовано без подтверждения, полученного от клиента.

Subjective probabilities Субъективные вероятности

Вероятности, которые определяются субъективно, т.е. на основе суждений, а не статистических данных.

Subject to opinion Оценка некоторых финансовых показателей компании на основе мнения (суждения) аудитора

Оценка аудитором некоторых финансовых показателей компании на основе его субъективных суждений. Применяется к показателям, которые не могут быть адекватно оценены иным образом, например, стоимость товарно-материальных запасов, резервов на покрытие возможных убытков и т.д.

Subordinated debenture bond

Субординированная облигация без специального обеспечения

Необеспеченная облигация, выплаты по которой осуществляются после выплат по обеспеченному долгу, по обычным облигациям без специального обеспечения и, зачастую, после обслуживания некоторых общих кредитов. См. также Debenture bond (облигация без специального обеспечения), mortgage bond (облигация, обеспеченная закладной на недвижимость), collateral trust bonds (облигации, обеспеченные ценными бумагами других компаний).

Subordinated debt Субординированный долг

Долг, имеющий более низкий приоритет по сравнению со старшим долгом (senior debt). В случае банкротства держатели субординированного долга получают деньги лишь после полного обслуживания старшего долга.

Subordination clause Оговорка о субординировании

Статья в соглашении о выпуске облигационного займа, запрещающая эмитенту осуществлять дальнейшие заимствования путем субординирования

новых облигаций по отношению к уже выпущенным.

Subpart F Подраздел “Эф”

Особая категория “незаработанного” дохода, имеющего иностранное происхождение, которая облагается налогом в соответствии с правилами Службы внутренних доходов США (IRS) независимо от того, были ли средства переведены в США или нет.

Subperiod return Субпериодическая доходность

Доходность портфеля, полученная за более короткий период, чем период оценки (evaluation period).

Subscription price Цена подписки

Цена, по которой уже существующие акционеры могут приобрести новые акции компании.

Subsidiary Дочерняя компания

Иностранный филиал компании, который по законам страны местонахождения филиала является независимым юридическим лицом.

Substitute sale Субституционная продажа

Метод хеджирования ценового риска, использующий долговые рыночные инструменты (например, фьючерсы на процентные ставки) или продажу заимствованных ценных бумаг в качестве основных активов.

Substitution swap Субституционный своп (своп замещения, своп “близнецов”)

Своп, при котором менеджер по денежным операциям обменивает одну облигацию на другую, аналогичную по купонной ставке, сроку погашения и качеству кредита, но предлагающую более высокую доходность.

Sum-of-the-years'-digits depreciation

Амортизация по методу расчета суммарного количества лет работы

Актива Метод ускоренной амортизации.

Sunk costs Твердые расходы (издержки)

Понесенные необратимые расходы, издержки.

Supermajority Положение о сверхбольшинстве

Положение устава компании, требующее одобрения большинством голосов (например, 80%) определенных изменений в деятельности компании, таких как слияние, поглощение и т.д.

Supply shock Шок, кризис предложения

Событие в экономической жизни страны, которое влияет на объем выпуска продукции и связанные с ним расходы.

Support level Уровень поддержки

Уровень цены, ниже которого ценная бумага или рынок в целом, предположительно, не могут опуститься; уровень, где ожидается активизация покупателей.

Surplus funds Избыточные денежные средства

Потоки наличности, существующие после уплаты налогов, связанных с проектом.

Surplus management Управление излишками

См. также Asset management (управление активами).

Sushi bond **Облигация “суши”**

Еврооблигация, эмитированная японской корпорацией.

Sustainable growth rate **Скорость устойчивого роста**

Максимальная скорость роста, которой фирма может достичь и поддерживать без увеличения доли заемных средств.

Swap **Своп, обмен**

Операция, при которой две компании обмениваются обязательствами на различных условиях, например, в разной валюте и/или под разные процентные ставки, фиксированные или “плавающие”.

Swap agreement **своп-соглашение, соглашение о свопе**

а) соглашение между двумя или более сторонам об обмене потоками доходов или платежей по каким-л. активам или пассивам;

б) соглашение с другой страной о приобретении валюты этой страны в целях осуществления контроля за состоянием обменного валютного курса, либо осуществления валютной интервенции.

Swap assignment **Задание на своп** См. Swap sale (продажа свопа).

Swap buy-back **Обратный выкуп свопа**

Продажа свопа процентных ставок одной стороной по свопу противоположной стороне, таким образом, эффективно завершающая этот своп.

Swap option **Опцион на своп**

См. Swaption (“свопцион”); См. также Quality option (качественный опцион).

Swap rate **Курс “своп”**

Разница между текущими и форвардными курсами валют, выраженная в пунктах, например, \$0,0001 за фунт стерлингов.

Swap reversal **Обратный своп**

Своп процентных ставок, построенный таким образом, чтобы завершиться участием противоположной стороны в другом свопе процентных ставок, компенсирующим первоначальный своп по срокам исполнения, курсу и условной основной сумме кредитного обязательства (которая реально не участвует в обмене).

Swap sale **Продажа свопа**

Также называется “заданием на своп”. Сделка, которая завершается замещением противоположной стороны в свопе процентных ставок на нового партнера, чей кредит приемлем по своим условиям для первой стороны.

Swaption **“Свопцион”**

Опцион на своп процентных ставок. Покупатель “свопциона” получает право заключить соглашение о свопе процентных ставок на определенную дату в будущем. В соглашении на “свопцион” указывается, будет ли покупатель “свопциона” получателем фиксированного курса или его плательщиком. Продавец “свопциона” становится противоположной стороной в свопе, если его покупатель принимает решение реализовать свое право.

Sweep account **Счет “свип”**

Банковский счет, с которого банк имеет право снимать все оставшиеся на конец каждого рабочего дня средства, для того чтобы инвестировать их в интересах фирмы - владельца счета.

Swing line facility Краткосрочная кредитная линия поддержки

Банковская кредитная линия для обеспечения фирмы финансовыми средствами в период замены выданных ею американских коммерческих векселей на европейские коммерческие векселя.

Swissy “Свисси”

Жаргонный термин, обозначающий швейцарский франк.

Switching “Переброска” инвестиций

Ликвидация текущей позиции и одновременное открытие новой позиции в другом фьючерсном контракте того же типа.

Black Swan

Событие, которое отступает от ожидаемой ситуации и которое очень трудно предсказать. Термин введен Нассимом Николасом Талебом, профессором и трейдером на Уолл-стрит.

Symmetric cash matching Симметричное сопоставление денежных потоков

Расширенное сопоставление потоков наличности (cash flow matching), которое позволяет осуществлять краткосрочное заимствование средств для погашения обязательства до срока его погашения, что способствует снижению стоимости финансирования.

Synchronous data Синхронные данные

Данные, доступные в одно и то же время. При тестировании моделей опционного ценообразования цена опциона и цена его базисного актива должны быть синхронными и должны отражать один и тот же временной момент в деятельности рынка.

Syndicate Синдикат

Группа банков, временно действующих совместно по предоставлению банковских кредитов (синдицированных кредитов) или андеррайтингу нововыпуска облигаций.

Synergistic effect Синергический эффект

Нарушение концепции “добавления ценности”. Явление, при котором комбинация усилий дает больший эффект, чем сумма индивидуальных усилий.

Synthetics “Синтетические” ценные бумаги

“Гибридные” финансовые инструменты, создаваемые путем комбинации цены базисного финансового инструмента и цены производного финансового инструмента.

Systematic Систематический

Общий для всех компаний.

Systematic risk Систематический риск

Также известен как “недиверсифицируемый риск”, или “рыночный риск”. Минимальный уровень риска инвестиционного портфеля, который не может

быть ликвидирован с помощью диверсификации. См. также Unsystematic risk (несистематический риск).

Systematic risk principle Принцип систематического риска

Принцип, по которому при управлении крупными, хорошо диверсифицированными инвестиционными портфелями значение имеет только систематический риск, поэтому ожидаемую доходность таких портфелей можно соотносить лишь с систематическим риском.

10-K Годовой отчет по “форме 10-K”

Годовой отчет, представляемый в Комиссию по ценным бумагам и биржам США. Данный отчет дает полный обзор положения компании и должен быть предоставлен в течение 90 дней после окончания финансового года. В Комиссию также предоставляются ежеквартальные отчеты “10-Q”.

12B-1 fees Комиссионные, взимаемые согласно “Правилу 12B-1”

Сумма, равная определенному проценту от активов фонда взаимных инвестиций, используемая для оплаты расходов на маркетинг и размещение ценных бумаг фонда. Сумма комиссионных указывается в проспекте фонда о размещении его ценных бумаг. В соответствии с последней инициативой Комиссии по ценным бумагам и биржам США, комиссионные согласно “Правилу 12B-1” свыше 0,25% классифицируются как “нагрузка”, т.е. надбавка к рыночной цене предложения ценной бумаги взаимного фонда. Взаимный фонд “без нагрузки” не взимает ни продажного сбора, ни комиссионных согласно “Правилу 12B-1”.

12B-1 funds Фонды, действующие согласно “Правилу 12B-1”

Фонды взаимных инвестиций, которые не взимают комиссионных ни за покупку, ни за продажу своих ценных бумаг, однако требуют ежегодной уплаты 1,25% от суммы средних ежедневных активов фонда для покрытия расходов на размещение и маркетинг акций. Данная практика разрешена “Правилом 12B-1” Комиссии по ценным бумагам и биржам США.

Т

Tactical Asset Allocation (ТАА) Тактическое распределение активов

Стратегия распределения активов, которая допускает некоторые отступления от обычной комбинации активов, основанной на строгих специфических целях инвестиционной компании или взаимного фонда. Такая стратегия также часто называется “активное управление”. Ее составляющими являются прогнозирование доходности, изменчивости доходности, а также корреляции доходности различных активов. Прогнозируемые переменные могут быть функциями фундаментальных переменных, экономических переменных или даже технических переменных.

Tail “Хвост”, “маленькое число” (обозначение в котировке ценной бумаги цифр “после запятой”)

1) Разница между средней ценой нового выпуска казначейских векселей и нижней приемлемой ценой на аукционе Казначейства США; 2) Инструмент фьючерсного денежного рынка, создаваемый путем покупки существующего

инструмента и финансирования начального периода срока его действия с помощью срочного соглашения о повторной покупке; 3) Остаток, свободная сумма в пуле ипотек, обеспечивающих ценные бумаги.

Take Принимать, брать

1) О дилере или клиенте, который соглашается на покупку ценных бумаг по цене продажи другого дилера, говорят, что он “принимает” предложение о продаже. 2) Евро-банкиры, говоря о межбанковских ссудах, также употребляют выражение “брать депозит” (taking deposits), а не “купить деньги” (buying money), как в США.

Take a position Открыть позицию

Купить или продать ценные бумаги в результате “короткой” продажи; иными словами, использовать имеющиеся или заимствованные средства на операции с активами или деривативными (производными) ценными бумагами.

Take-or-pay contract Контракт на покупку или выплату неустойки

Контракт, который предусматривает обязательство покупателя приобрести определенный товар по указанной цене или, в случае отказа от покупки, заплатить определенную неустойку.

Take-out 1) Наличная прибыль, излишек; 2) Предложение на покупку

1) Наличная прибыль, образовавшаяся в результате продажи одного блока ценных бумаг и покупки другого по более низкой цене, например, при продаже блока облигаций по 99 центов и покупке другого блока облигаций по 95 центов; 2) Предложение на покупку, сделанное продавцу ценных бумаг и составленное (а также обычно согласованное с самим продавцом) таким образом, чтобы вывести его с рынка этих ценных бумаг.

Takeover Поглощение

Общий термин, обозначающий переход контроля над фирмой от одной группы акционеров к другой.

Take-up fee Комиссионные, выплачиваемые андеррайтеру, принимающему ценные бумаги для гарантированного размещения

Комиссия, уплачиваемая андеррайтеру в случае гарантированного им размещения ценных бумаг среди уже существующих акционеров, в качестве компенсации за каждую обыкновенную акцию, которую андеррайтер получает и должен снова продать после реализации акционерами своих прав или в случае обязательной конверсии гарантированных им облигаций как компенсацию за эту конверсию.

Taking a view Иметь точку зрения

Выражение, используемое на Лондонской фондовой бирже и означающее формирование мнения участников рынка о тенденциях рыночной конъюнктуры и о том, как их следует учитывать.

Taking a delivery Прием поставки

Действительный (после оплаты) переход права собственности на определенные активы от продавца к покупателю при исполнении форвардного или фьючерсного контракта.

Tandem programs “Тандемные” программы

Кредитные программы Государственной национальной ассоциации ипотечного кредита (Ginnie Mae) по предоставлению средств под ипотеки по ставкам ниже рыночных для организаций, выдающих жилищные ипотечные кредиты, подпадающие под статьи 203 и 235 правил Федеральной жилищной администрации США, а также для организаций-разработчиков проектов строительства многоквартирного жилья, выдающих кредиты, подпадающие под статьи 236 и 221(d)(4).

Tangible asset Материальный актив

Актив, стоимость которого зависит от его конкретных физических качеств. Материальные активы делятся на воспроизводимые, такие как здания и оборудование, и невоспроизводимые, такие как земля, шахта, или произведение искусства. Также называются “реальные активы”. См. также Intangible asset (нематериальный актив).

TANs (tax anticipation notes) Облигации под будущие налоги

Облигации, выпускаемые властями штатов и муниципалитетами для финансирования текущей деятельности под будущие налоговые поступления.

Target cash balance Целевой наличный баланс

Оптимальная сумма наличных средств, которая должна постоянно быть в распоряжении компании, рассчитываемая на основе баланса альтернативных издержек хранения слишком большого количества наличных средств и торговых (операционных) издержек, связанных с хранением слишком малого количества наличных средств.

Targeted repurchase Целевой обратный выкуп

Обратный выкуп фирмой своих собственных акций, обычно с выплатой существенной премии, у потенциального покупателя ее контрольного пакета с целью предотвращения попытки поглощения.

Target firm Фирма-цель

Фирма, которая является объектом поглощения для другой компании.

Target payout ratio Целевой коэффициент выплаты дивидендов

Долгосрочный коэффициент выплаты прибыли компании в форме дивидендов (дивиденды в процентах к прибыли). Обычно компания стремится выплачивать в качестве дивидендов определенный процент от своей прибыли, однако в реальности фирма выплачивает фиксированные дивиденды в долларовом исчислении, а затем, при увеличении прибыли, корректирует их до целевого значения.

Target zone arrangement Система “целевых зон”

Система валютного регулирования, в соответствии с которой страны обязуются поддерживать валютные курсы в определенных границах по отношению к согласованным, фиксированным “центральным” курсам.

Taxable acquisition Приобретение, облагаемое налогами

Слияние или консолидация компаний, доходы от которых облагаются налогами. В этом случае акционеры, продающие акции, должны уплатить налоги с дохода от такой продажи.

Taxable income Доход, облагаемый налогом

Валовой доход за вычетом не облагаемого налогом минимума.

Taxable transaction Сделка, облагаемая налогом

Любая сделка, которая не освобождает ее стороны от уплаты налогов, например приобретение, облагаемое налогом (taxable acquisition).

Tax anticipation bills (TABs) Векселя под будущие налоги

Специальные векселя, выпускаемые Казначейством США на нерегулярной основе, срок погашения которых приходится на даты ежеквартальной уплаты налогов компаниями, и которые могут быть использованы последними для оплаты налоговых обязательств по номиналу приобретенных бумаг.

Tax books Налоговая отчетность

Отчетность компании, которая ведется руководством для Службы внутренних доходов США (Internal Revenue Service, IRS) в целях контроля уплаты налогов и составляется в соответствии с правилами Службы. Акционерная отчетность составляется в соответствии с правилами Совета по учетным стандартам США (Accounting Standards Board, ASB).

Tax clawback agreement Соглашение об изъятии налоговыми органами средств, оставшихся у налогоплательщика благодаря льготам

Соглашение о внесении в качестве доли акционерного капитала стоимости всех ранее реализованных налоговых льгот, относящихся к данному проекту, финансовые средства по которым еще не изъяты налоговыми органами и достаточны для покрытия наличного дефицита данного проекта.

Tax deferral option Возможность отложенной выплаты налогов

Положение Кодекса Службы внутренних доходов США, в соответствии с которым налог на прирост капитала, которым облагаются активы, выплачивается только после реализации данного прироста путем продажи этих активов.

Tax-deferred retirement plans Пенсионные схемы с отложенной выплатой налогов

Пенсионные программы, финансируемые работодателем

Tax free acquisition Приобретение, не облагаемое налогом

Слияние, поглощение или консолидация, при которых 1) налогооблагаемая база покупателя на каждый переходящий к нему в собственность актив обычно такая же, как и у продавца; 2) каждый продавец, получающий в собственность только акции, не должен платить налог на прирост капитала до момента продажи им этих акций.

Tax haven Налоговое убежище (фискальный оазис)

Страна с умеренным уровнем налогообложения и/или существенными налоговыми льготами, применяемыми к определенным видам предпринимательской деятельности, например экспортной или инвестиционной.

Tax Reform Act of 1986 Закон о налоговой реформе 1986 г.

Федеральный закон США от 1986 г., который внес существенные изменения в Налоговый кодекс США.

Tax shield Налоговая защита: “налоговый щит”

Средство уменьшения подоходных налогов путем разрешенного законами снижения налогооблагаемого дохода.

Tax swap Налоговый своп

Своп (обмен) двумя сходными по условиям облигациями для получения налоговых льгот.

Tax-timing option Налоговый временной опцион

Опцион, дающий право продать актив и заявить убыток в целях снижения налогов или не продавать этот актив и отложить выплату налога на прирост капитала.

TBA (to be announced) Контракт с последующим объявлением условий

Контракт на покупку или продажу MBS (ценных бумаг, обеспеченных пулом ипотек), будущая дата поставки которых согласована, а размер пула ипотек, число приобретаемых или продаваемых пулов или точное количество этих ценных бумаг не оговаривается и должно быть объявлено позднее.

Technical analysis Технический анализ

Анализ ценных бумаг, целью которого является выявление и объяснение тенденций движения цен на основе статистических данных.

Technical analysts Технические аналитики (специалисты по техническому анализу)

Также называются “чартисты” (chartists) или “техники”. Аналитики, использующие в своей работе определенные механические правила для выявления изменений в спросе и предложении на акции и дающие рекомендации на основе сделанных прогнозов.

Technical condition of a market Технические условия финансового рынка

Рыночные факторы спроса и предложения

Temporal method Временной метод

Метод пересчета денежных сумм, отчетности из одной валюты в другую, в соответствии с которым выбор обменных курсов зависит от выбранного способа учета стоимости.

Активы и обязательства, оцениваемые по цене приобретения первоначальной рыночной стоимости), пересчитываются по историческому валютному курсу (т.е. курсу, действующему на время приобретения).

Tender Предложение о поставке по фьючерсному контракту

Предложение, уведомление о намерении поставить товар или финансовый инструмент, которое делается продавцом фьючерсного контракта.

Tender offer Тендерное предложение

Публичное предложение, сделанное открыто и напрямую акционерам фирмы, о покупке их акций по цене, значительно превышающей текущую рыночную стоимость этих ценных бумаг.

Tender offer premium Премия тендерного предложения

Премия, предлагаемая сверх текущей рыночной цены бумаги в тендерном предложении.

Tenor Срок погашения

Срок погашения займа.

Term bonds Срочные облигации

Иное название - “облигации со сроком погашения “пуля” или просто “облигации “пуля”. Облигации, основная сумма по которым выплачивается в соответствии с фиксированным сроком погашения. Ср. Serial bonds (серийные облигации).

Term Fed Funds Срочные федеральный фонды

Федеральные фонды (необеспеченные краткосрочные межбанковские ссуды на основе резервов федеральных резервных банков) со сроком более одного дня.

Terminal value Терминальная стоимость, стоимость при погашении

- 1) Стоимость облигации при погашении, обычно ее номинальная стоимость.
- 2) Стоимость актива (или целой фирмы) на определенный момент времени в будущем.

Term insurance Срочное страхование

Страхование, при котором выплата происходит только в случае смерти (не происходит накопления сбережений).

Term life insurance Срочное страхование жизни

Контракт на страхование жизни, по которому выплата происходит только в случае смерти; схема страхования не предусматривает накопления сбережений или инвестиционную составляющую. Страховая премия остается неизменной в течение фиксированного периода времени, в конце которого страховой полис обычно продлевается.

Term loan Срочный кредит

Банковский кредит, обычно с плавающей процентной ставкой, на определенную сумму, срок погашения которого составляет от 2 до 10 лет и погашение происходит по заранее составленному графику.

Term premiums Срочные премии

Превышение доходности к погашению по долгосрочным облигациям над доходностью к погашению по краткосрочным облигациям.

Term repo Срочное соглашение об обратной покупке

Соглашение об обратной покупке ранее проданных ценных бумаг со сроком более одного дня.

Terms of sale Условия продажи

Условия, предлагаемые фирмой при продаже своих товаров и услуг за наличные средства или в кредит.

Terms of trade Условия торгов

Среднее взвешенное всех экспортных цен государства по отношению к импортным ценам.

Term structure of interest rates Временная структура процентных ставок

Система взаимосвязей между процентными ставками по облигациям с различными сроками погашения, часто изображаемая в виде графика кривой доходности. Харвей (Harvey) доказывает, что за последние 30 лет обратная временная структура (т.е. ситуация, когда процентные ставки долгосрочных

облигаций оказывались ниже ставок краткосрочных облигаций) всегда предшествовала снижению спроса на ценные бумаги.

Term to maturity Срок до погашения

Время, оставшееся до погашения облигации или до даты полной выплаты кредита.

Term trust Срочный траст

Инвестиционный фонд закрытого типа, имеющий фиксированный срок действия или фиксированную дату погашения.

Theoretical futures price Теоретическая фьючерсная цена

Равновесная цена фьючерсного контракта. См. также Fair price (приемлемая цена).

Theoretical spot rate curve Кривая теоретических ставок “spot”

Кривая, построенная на основе теоретических соображений в отношении доходности находящихся в обращении долговых ценных бумаг Казначейства США. Поскольку не существует долговых ценных бумаг Казначейства США со сроком погашения более одного года, такая кривая может быть только теоретической. Подобно кривой доходности, она представляет собой графическое изображение временной структуры процентных ставок.

Theta Коэффициент “тэта”

Коэффициент изменения цены опциона в зависимости от времени, оставшегося до истечения срока его действия. Также носит название “коэффициент течения времени” (time decay).

Thinly traded Вяло обращающиеся (ценные бумаги)

Ценные бумаги, операции с которыми осуществляются достаточно редко.

Thin market Вялый рынок

Рынок одной или группы ценных бумаг, характеризующийся низким объемом операций, постоянным значительным спредом между ценами на покупку и продажу и низкой ликвидностью обращающихся финансовых инструментов.

Third market “Третий” рынок

Рынок ценных бумаг, котируемых на бирже, но обращающихся на внебиржевом рынке.

Three-phase DDM Трехфазовая модель дисконтирования дивиденда

Версия модели дисконтирования дивидендов, в которой используются различные ожидаемые ставки дивиденда, соответствующие фазам развития компании (фаза роста, фаза переходного периода или фаза высокого уровня развития).

Threshold for refinancing Порог для рефинансирования

Точка, в которой средневзвешенная процентная ставка по ценным бумагам, обеспеченным пулом ипотек, находится на уровне, побуждающем владельцев домов осуществлять предоплату по взятым ипотечным кредитам в целях изменения условия ипотечного кредитования и возможности получения ипотечных кредитов по более низким ставкам. Обычно это происходит, когда

такая средневзвешенная процентная ставка превышает процентные ставки самих ипотек на 2 или более процентов.

Throughput agreement “Пропускное” соглашение

Соглашение на пропуск определенного количества продукта за определенные периоды времени через определенные сооружения или оборудование. Например, соглашение о перекачке определенного количества сырой нефти за установленный период через конкретный трубопровод.

Tick “Тик”

Минимальное изменение цены на ценную бумагу как в большую, так и в меньшую сторону. См. также Point (пункт).

Tick indicator Индикатор “тика”

Рыночный индикатор, рассчитываемый на основе количества акций, последние сделки по которым проходили с повышением и понижением цены. Используется как показатель настроения или психологии рынка для прогнозирования его тенденций.

Tick-test rules Правила “тик”-теста

Ограничения, введенные Комиссией по ценным бумагам и биржам США на осуществление “короткой” продажи в целях предотвращения дестабилизации цен на акции в случае падения их рыночной цены. В соответствии с правилами, “короткая” продажа может быть осуществлена: 1) когда цена продажи конкретной акции выше, чем цена на эту же акцию в последней сделке с ней (сделка с “плюс тиком” – “тиком” повышения цены) или 2) если в последней сделке по конкретной акции не произошло никаких изменений в ее цене, то цена акции по предыдущей сделке должна быть выше цены этой же акции в сделке, которая предшествовала предыдущей сделке (сделка с “ноль плюс тиком” – нулевым “тиком” повышения цены).

Tick Volume Тиковый объем (ТА)

Число сделок за данный внутридневной период.

Tight market Активный рынок

Активный рынок, в противоположность вялому рынку, характеризуется большим объемом совершаемых операций с ценными бумагами, высокой конкуренцией и маленьким спредом между ценами предложения и покупки.

Tilted portfolio Стратегия “наклонного” портфеля

Стратегия индексации, связанная с активным управлением инвестиционным портфелем с акцентом на конкретную отрасль промышленности, некоторые факторы эффективности ценных бумаг (момент доходности, дивидендный доход, коэффициент Цена/Доход), а также некоторые экономические факторы (процентные ставки и инфляция).

Time decay Коэффициент “течения времени”

См. Theta (коэффициент “тэта”).

Time deposit Срочный депозит

Депозит, вклад под проценты в сберегательном учреждении, который имеет определенный срок. См. также Certificate of deposit (депозитный сертификат).

Time draft Срочная тратта

Платежное требование, имеющее фиксированную дату.

Time filter **Временной фильтр (ТА)**

для подтверждения прорыва важной технической ценовой области цены должны продержаться выше или ниже нее в течение определенного времени. Например, для открытия длинной позиции может потребоваться, чтобы рынок два дня подряд закрывался выше прорванного уровня сопротивления.

Time premium **Временная (срочная) премия**

Time value of money **Временная стоимость денег**

Концепция, в соответствии с которой доллар, имеющийся в наличии сегодня, стоит больше, чем доллар, который должен быть получен в будущем, поскольку до момента получения “будущего” доллара “сегодняшний” доллар будет приносить процентный доход.

Time-weighted rate of return **Норма прибыли, взвешенная во времени**

См. Geometric mean return (среднегеометрический доход).

Timing option **Возможность выбора момента**

Возможность выбора конкретной даты поставки в рамках оговоренного месяца поставки, предоставляемая продавцу казначейской облигации США или фьючерсного контракта.

Tobin's Q **Кью Тобина**

Отношение рыночной стоимости активов компании к их восстановительной стоимости. Если Q Тобина больше единицы, значит, компания вела правильную инвестиционную политику.

Tolling agreement **Соглашение о толлинге**

Соглашение о переработке определенного количества сырья за период на конкретном заводе/комбинате. Например, соглашение о переработке определенного количества глинозема с целью производства алюминия на конкретном алюминиевом заводе.

Tombstone **“Надгробная плита”**

Объявление в финансовой прессе о новом выпуске ценных бумаг с перечислением всех уполномоченных андеррайтеров.

Tom next **Сделка “том-нект” (завтра и следующий день)**

Сделка на рынке евродолларовых депозитов или на валютном рынке, дата поставки которой - следующий рабочий день. Расшифровывается “tomorrow next” (завтра и следующий день).

Top-down equity management style **Стиль управления акционерным капиталом “сверху вниз”**

Стиль управления, в соответствии с которым сначала проводится анализ общей экономической ситуации на рынке, а затем принимается решение о распределении активов среди различных финансовых рынков и отраслей промышленности. В противоположность этому, стиль управления “снизу вверх” заключается в выборе конкретных ценных бумаг на наиболее перспективных рынках.

Total asset turnover - **Оборот суммарных активов**

Отношение нетто-продаж компании к ее суммарным активам.

Total debt to equity ratio - Отношение суммарных обязательств к акционерному капиталу

Коэффициент капитализации, отношение суммы текущих обязательств и долгосрочного долга компании к ее акционерному капиталу.

Total dollar return - Суммарная долларовая доходность

Долларовая доходность недолларовых инвестиций, включая доход от получения дивидендов/процентных выплат, прирост капитала или убытки, а также рост или падение валюты.

Total return - Суммарная доходность

При оценке эффективности инвестиций суммарная доходность - это действительная ставка доходности, реализованная за определенный оцениваемый период. При анализе инвестиций с фиксированным доходом - потенциальная доходность, рассчитываемая на основе всех трех источников дохода (купонных выплат, процентов на проценты и любого прироста капитала или убытков) за выбранный инвестиционный период.

Total revenue - Суммарный доход

Суммарная выручка от продаж и иные доходы за определенный период. В Великобритании используется термин “оборот” (turnover).

T-period holding period return Доходность за период владения (Т-период)

Доходность от инвестиции в процентах за весь период владения активом.

Tracking error - Ошибка, погрешность отслеживания

В стратегии индексации - разница между доходностью эталона (benchmark) и доходностью “портфеля соответствия” (replicating portfolio).

Trade - Сделка

Устная договоренность или электронная операция между продавцом и покупателем ценной бумаги. Как только сделка заключена, она считается окончательной. Расчеты по сделке происходят в течение следующих 1-5 рабочих дней.

Trade acceptance Торговый акцепт

Письменное платежное требование на определенную сумму с фиксированной датой в будущем, гарантированное к оплате промышленной компанией. См. также Banker's acceptance (банковский акцепт).

Trade credit Торговый, коммерческий кредит

Кредит на покупку товаров и услуг, предоставляемый фирмой-поставщиком фирме-заказчику.

Trade date Дата исполнения сделки

День, в который стороны, заключившие сделку о свопе процентных ставок, осуществляют такой своп. Расчеты по таким сделкам обычно происходят в течение 1-5 рабочих дней после даты исполнения сделки. Что касается акций, то расчеты по сделкам с ними происходят в течение 1-3 рабочих дней после заключения сделки.

Trade debt Торговый долг = Accounts payable(кредиторская задолженность)

Trade draft Торговая, коммерческая тратта

Тратта, выписанная на коммерческое предприятие. См. Draft (тратта).

Trade house Торговая фирма

Фирма, занимающаяся продажей реальных товаров.

Trade on top (of) Торговать “на пике”

Торговать определенными облигациями с минимальным или нулевым спредом в базисных пунктах по отношению к доходности какой-либо другой категории облигаций, обычно казначейским облигациям США.

Traders Трейдеры

Лица, занимающиеся операциями с ценными бумагами или производными финансовыми инструментами с целью получения прибыли. Трейдеры могут “делать рынок”, продавая и покупая определенные ценные бумаги в больших объемах. В этом случае они получают прибыль от спреда между ценами покупки и продажи.

Trading Торговля ценными бумагами

Покупка и продажа ценных бумаг и других финансовых инструментов с целью получения прибыли.

Trading costs Торговые цены**Trading posts Торговые “посты”**

Места в торговом зале биржи, где специалисты (см: Specialists) торгуют ценными бумагами.

Trading range Торговый диапазон, разброс цен, торговый коридор

1) Разница между самой низкой и самой высокой ценами на фондовой бирже в течение определенного периода времени; 2) по отношению к товарам - пределы допустимого колебания цен, устанавливаемые биржей каждый день на определенный вид товаров; 3) в техническом анализе ситуация, когда цены колеблются между горизонтальными уровнями поддержки и сопротивления.

Traditional view (of dividend policy) Традиционное мнение о предпочтениях акционеров (в отношении дивидендной политики фирмы)

Убеждение, в соответствии с которым инвесторы “в пределах разумного” предпочитают большие дивиденды маленьким, поскольку дивиденды - это гарантированный доход, тогда как получение прироста капитала на акции не гарантировано.

Tranch(e) Транш

Одна из нескольких групп взаимосвязанных ценных бумаг, эмитированных в одно и то же время. Разные транши одной эмиссии имеют различные характеристики риска, доходности и/или срока погашения.

Transaction demand (for money) Операционная потребность (в наличных средствах)

Потребность фирмы в наличных средствах для осуществления ожидаемых сделок.

Transaction exposure Транзакционный (операционный) риск

Риск вероятных изменений обменного курса для фирмы, будущие поступления которой котированы в иностранной валюте. См. также Translation exposure (трансляционный валютный риск).

Transaction loan **Операционный кредит**

Кредит, предоставляемый банком под определенные цели. В противоположность операционному кредиту, соглашения о предоставлении кредитной линии и “револьверного” (возобновляемого) кредита дают заемщику возможность использовать эти средства для различных целей.

Transaction costs **Операционные издержки**

Время, усилия и денежные средства, требуемые для осуществления купли-продажи, в том числе комиссионные сборы и расходы на физическое перемещение актива от продавца к покупателю.

Transaction motive **Операционный мотив**

Желание придержать определенную сумму наличности для осуществления операций, требующих оплаты наличными средствами.

Transferable put right **Переводное право на продажу**

Возможность, предоставляемая фирмой своим акционерам, продать фирме часть эмитированных ею обычных акций по фиксированной цене (цене исполнения) в течение определенного периода времени (времени до погашения). Такое право является переводным, поскольку оно может являться предметом торговли на рынках капитала.

Transfer agent **Трансфертный агент**

Человек или учреждение, назначенные компанией для контроля процесса передачи прав собственности на приобретаемые компанией ценные бумаги. Трансфертный агент ведет запись имен зарегистрированных акционеров, их адресов, количества принадлежащих им акций, а также обеспечивает своевременный обмен на акции свидетельств о передаче прав собственности и регистрацию новых свидетельств на имя нового владельца.

Transfer price **Трансфертная цена**

Цена, по которой одно из самостоятельных подразделений фирмы продает свои товары или услуги другому подразделению той же фирмы.

Transition phase **Фаза переходного периода**

Фаза развития компании, в которой доходы компании начинают стабилизироваться, и темп их роста начинает снижаться, приближаясь к уровню темпа роста экономики в целом. См. также Three-phase DDM (трехфазовая модель дисконтирования дивиденда).

Translation exposure **Трансляционный валютный риск**

Риск негативного влияния изменений обменных курсов валют на финансовую отчетность фирмы. См. также Transaction exposure (транзакционный (операционный) риск).

Trend **Тенденция (ТА)**

Преобладающее направление движения цен.

Trend line **Линия тренда (ТА)**

Линия на ценовом графике, соединяющая ряд возрастающих максимумов или убывающих минимумов. Для построения линии тренда необходимо, по крайней мере, две точки. Чем большее число проверок выдерживает эта линия и чем больше объем при этих проверках, тем выше значимость этой линии. Отклонение от линии тренда может означать изменение направления движения конъюнктуры.

Trend reversal indicator Индикатор разворота тенденции (Индикатор изменения тенденции) (ТА)

Указывает на изменение предыдущей тенденции, но не обязательно на ее разворот.

True lease Истинная аренда

Контракт на аренду, удовлетворяющий требованиям Кодекса Службы внутренних доходов США.

Trust deed Доверенность

Соглашение между заемщиком и его попечителем (трастовой компанией), в котором оговорены условия выпуска облигаций.

Trust receipt Трастовая расписка, трастовый чек

Расписка, чек на товары, хранение которых доверяется трастовой компании в интересах заимодавца.

TT&L account Налоговый и ссудный счет Казначейства США

Налоговый и ссудный счет Казначейства США в коммерческом банке.

Turnaround 1) Обращение; 2) Благоприятный поворот

1) Купля и продажа ценных бумаг с осуществлением расчетов в течение одного дня; 2) Благоприятный поворот в финансовом положении компании.

Turnaround time Время обращения

Время, необходимое для осуществления обращения ценных бумаг в течение одного дня или благоприятного поворота в делах фирмы. См. также Turnaround (обращение; благоприятный поворот).

Turnkey construction contract Строительный контракт “под ключ”

Тип строительного контракта, в соответствии с которым строительная фирма обязуется выполнить строительный заказ полностью (включая ввод в эксплуатацию), согласно заранее оговоренным критериям и за указанные в контракте фиксированные цену и время.

Turnover Оборот, оборачиваемость

1) О фондах взаимных инвестиций: показатель торговой активности фонда в течение года, выраженный в процентах от средних суммарных активов фонда. Коэффициент оборота 25% означает, что стоимость проведенных фондом сделок представляет 1/4 от всех его активов. 2) О финансах: оборачиваемость активов (например, запасов), т.е. какое количество раз за отчетный период (обычно 1 г.) определенный актив полностью восполнялся. 3) О компании: отношение годовых продаж к чистой стоимости компании, показывающее возможности роста компании без привлечения внешнего капитала. 4) О рынках: объем сделок по акциям на бирже за определенный период (обычно 1 год), выраженный в процентах от общего числа акций,

зарегистрированных на бирже. 5) В Великобритании: суммарный доход (см.: Total revenue).

Two-factor model Двухфакторная модель

Разработанная Фишером Блэком версия модели определения стоимости капитала при коэффициенте “бета”, равном нулю.

Two-fund separation theorem Двухфондовая теорема разделения

Теоретическое утверждение о том, что все инвесторы предпочитают вкладывать средства в комбинацию двух активов: безрискового актива и рыночного портфеля.

Two-sided market Двухсторонний рынок

Рынок, на котором дилеры котируют одновременно цены на покупку и продажу для единицы того или иного финансового инструмента.

Two-state option pricing model Модель назначения цены опциона, допускающая только два значения

Модель назначения цены опциона, подразумевающая, что активы, лежащие в основе опциона, могут принимать только два возможных (дискретных) значения стоимости в следующем периоде времени для каждого значения стоимости, которое они могли принимать в предыдущий период времени. Также называется “биномиальная модель назначения цены опциона” (binominal option pricing model).

Two-tier tax Двухуровневая налоговая система system

Метод налогообложения, в соответствии с которым доход акционеров облагается налогом дважды.

Type Тип

Относится к делению опционных контрактов на опционы “пут” и “колл”.

U

Unbiased predictor Несмещенные ожидания

Теория, согласно которой текущие цены (спот-цены) на определенные будущие даты будут равны текущим форвардным курсам.

Unbundling Разбиение

Компания разбивает переводимые средства на отдельные потоки для определенных целей. См. Bundling.

Uncovered call Непокрытый опцион “колл”

Короткая позиция по опциону “колл”, в которой пакет базисных активов продавцу не принадлежит. Также называется “голым” опционом “колл”. Является более рискованным для продавца, нежели покрытый опцион, по условиям которого обеспечивающие акции принадлежат продавцу опциона. Если покупатель исполняет опцион досрочно, продавец вынужден покупать акции по рыночной цене.

Uncovered put Непокрытый опцион “пут”

Короткая позиция по опциону “пут”, в которой у продавца опциона нет соответствующей короткой позиции в акциях, или он не депонировал на наличном счете соответствующее количество акций, наличности или

эквивалентов наличности, равных стоимости исполнения опциона. Также называется “голым” опционом “пут”. Продавец опциона обязуется купить акции по определенной цене, если покупатель решает его исполнить. Природа непокрытых опционов предполагает, что риск продавца неограничен.

Underfunded pension plan

Пенсионная программа с недостаточным финансированием

Пенсионная программа с отрицательным сальдо (то есть пассивы превышают активы).

Underinvestment problem Проблема недостатка инвестиций

Зеркальное отражение проблемы замещения активов, когда акционеры отказываются инвестировать в активы с низким риском во избежание перетекания средств от них самих к держателям долговых обязательств.

Underlying Базисный, лежащий в основе

Нечто такое, что стороны соглашаются обменять по условиям деривативного (производного) контракта.

Underlying asset Базисный актив

Актив, право на покупку/продажу которого определяется условиями опциона.

Underlying security Ценная бумага, лежащая в основе (базисный актив)

Опционы: ценная бумага, подлежащая покупке или продаже на момент исполнения опционного контракта. Например, акции IBM лежат в основе опционов IBM (являются их базисным активом).

Депозитарные расписки: класс, серия и количество иностранных акций, представляемых депозитарной распиской.

Underperform Рост ниже среднего

Ожидание того, что рост стоимости ценной бумаги будет ниже роста рынка в целом.

Underpricing Оценка стоимости ниже рыночной

Цена ценных бумаг ниже их рыночной стоимости.

Underwrite Гарантировать размещение ценных бумаг

Гарантировать эмитенту ценных бумаг определенную цену посредством заключения договора купли-продажи. Выставлять ценные бумаги на рынок.

Underwriter Андеррайтер (гарант размещения ценных бумаг)

Сторона, гарантирующая эмитенту выручку от продажи ценных бумаг и фактически приобретающая ценные бумаги. Иными словами, компания (как правило, инвестиционный банк), покупающая новый выпуск ценных бумаг у эмитента и затем перепродающая его инвесторам.

Underwriting Андеррайтинг (гарантируемое размещение ценных бумаг)

Процесс распространения инвестиционными банками новых ценных бумаг на первичном рынке.

Underwriting fee Комиссионные за размещение ценных бумаг

Часть валовой прибыли гарантов, компенсирующая риск андеррайтеров брокерским компаниям, гарантирующим публичные эмиссии.

Underwriting income Доходотандеррайтинга

Для страховых компаний – разница между полученными премиями и издержками, связанными с ликвидационными заявками.

Underwriting syndicate Синдикат андеррайтеров

Группа инвестиционных банков, работающих вместе при продаже новых эмиссий инвесторам. Синдикат андеррайтеров возглавляет ведущий андеррайтер. См. также Lead underwriter (ведущий андеррайтер).

Underwritten offering Гарантированная эмиссия

Покупка и продажа.

Undiversifiable risk Недиверсифицируемый риск

См. Systematic risk (систематический риск).

Unemployment rate Уровень (коэффициент) безработицы

Отношение числа безработных к общему количеству рабочей силы.

Unfunded debt Краткосрочная задолженность (текущая задолженность/неконсолидированный долг)

Задолженность, срок погашения которой истекает в течение одного года (краткосрочная задолженность).

Unilateral transfers Односторонние переводы

Статьи текущего счета платежного баланса бухгалтерской отчетности какой-либо страны, соответствующие дарам иностранцев или пенсионным выплатам нерезидентам, когда-либо работавшим в стране, платежный баланс которой имеется в виду.

Unique risk Уникальный риск

Также называется несистематическим риском или нефакторным риском. Риск, специфический для данной компании, который может быть уничтожен посредством диверсификации. См. также Diversifiable risk (диверсифицируемый риск) и Unsystematic risk (несистематический риск).

Unit benefit formula Формула расчета “единицы привилегий”

Метод, используемый для определения “доли привилегий” участника плана (программы) определенного преимущества и состоящий в умножении количества лет работы участника в компании на процент его заработной платы.

Unit investment trust Паевой инвестиционный фонд

Средства, инвестированные в портфель, состав которого фиксируется на все время существования фонда. Акции паевого фонда представляют собой досрочно погашаемые сертификаты фонда и продаются с премией по отношению к чистой стоимости активов.

Universal life Универсальное страхование жизни

Пожизненное страхование, инвестиционный компонент которого обеспечивает конкурентоспособную процентную ставку, а не кредитную ставку ниже рыночной.

Unleveraged beta “Бета” без леввереджа (с малой долей заемных средств)

“Бета” требуемого дохода без леввереджа (то есть без привлечения заемных средств) от

инвестиций, если инвестиции финансируются целиком за счет собственного капитала.

Unleveraged required return

Требуемый доход без леввереджа (с малой долей заемных средств)

Требуемый доход от инвестиций при финансировании капиталовложений полностью за счет собственного капитала (то есть без привлечения заемных средств).

Unlimited liability Неограниченная ответственность

Полная ответственность по всей задолженности и другим обязательствам юридического лица. Главные партнеры товарищества несут неограниченную ответственность.

Unmatched book Несовпадение активов и пассивов банка по срокам

Считается, что у банка активы и пассивы не совпадают по срокам в том случае, когда средний срок обязательств меньше срока активов. Данный термин используется, как правило, применительно к Еврорынку. Также употребляется по отношению к ситуации, когда компания заключает деривативные (производные) контракты на внебиржевом рынке и предпочитает хеджировать риск, не заключая сделок в направлении, противоположном другому финансовому посреднику. В этом случае компания с несовпадающими сроками активов и пассивов хеджирует чистый рыночный риск за счет фьючерсов и опционов. См. также Open book и Short book.

Unseasoned issue Ценные бумаги нового выпуска

Выпуск ценных бумаг, не имеющих реального рынка. См. также Seasoned issue (ценные

бумаги, для которых уже существует рынок).

Unsecured debt Необеспеченный долг

Долговые обязательства, по которым не определены активы, которые в случае дефолта могут быть переданы держателю обязательств.

Unsterilized intervention Нестерилизованная валютная интервенция

Интервенция на иностранный валютный рынок, при которой руководящие денежно-кредитные организации не изолируют внутреннюю денежную массу от иностранных валютных операций.

Unsystematic risk Несистематический риск

Также называется диверсифицируемым риском (diversifiable risk) или остаточным риском (residual risk). Риск, уникальный для каждой компании, например, риск забастовки, неблагоприятного исхода судебного процесса или природной катастрофы, который может быть устранен посредством диверсификации. См. также Systematic risk (систематический риск).

Upstairs market “Верхний” (внебиржевой) рынок

Сеть торговых рабочих мест для крупнейших брокерских компаний и институциональных инвесторов, которые общаются друг с другом посредством систем электронных дисплеев и телефонной связи для заключения крупных сделок и ведения “программных” торгов.

Up thrust Верхнее спружинивание (ТА)

Цены прорывают верхнюю границу горизонтального торгового коридора, а затем, не сумев удержаться на новых максимумах, спружинивают ниже этой "прорванной" области сопротивления. Это медвежий сигнал.

Uptick Тик повышения цены ("плюс тик")

Термин, используемый для определения операций, совершаемых по более высоким ценам, по сравнению с предыдущими сделками по тем же ценным бумагам.

U.S. Treasury bill Казначейский вексель США

Государственные долговые обязательства США, срок погашения которых не превышает одного года.

U.S. Treasury bond Казначейская облигация США

Долговые обязательства США со сроком погашения более десяти лет.

U.S. Treasury note Казначейский билет США

Долговые обязательства США со сроком погашения от одного года до десяти лет.

Utility Полезность

Показатель благосостояния или удовлетворенности инвестора или отдельного человека.

Utility function Функция полезности

Математическое выражение, распределяющее значения для всех возможных вариантов. В портфельной теории функция полезности выражает предпочтения экономических структур в отношении осознаваемого риска и ожидаемого дохода.

Uptrend Восходящая тенденция (ТА)

Повышение цен, сопровождающееся образованием ряда возрастающих максимумов и/или минимумов.

Utility value Величина полезности

Благосостояние и удовлетворенность, которое данный инвестор связывает с инвестициями с определенной доходностью и риском.

V**V top or bottom Вершина или основание V-образной формы (ТА)**

Цены резко разворачиваются, образуя модель, похожую на английскую букву "V" в случае основания или перевернутую "V" в случае вершины.

Value-added tax Налог на добавленную стоимость (НДС)

Метод косвенного налогообложения, предполагающий, что налог взимается на каждой стадии производства со стоимости, прибавляемой на данной стадии.

Value additivity principle Принцип аддитивности стоимости

Преимущественно используется, когда стоимость целой группы активов в точности равна сумме стоимостей отдельных активов, составляющих данную группу. Иными словами, принцип, согласно которому чистая текущая стоимость группы независимых проектов равна сумме чистых текущих стоимостей каждого из проектов.

Value-at-Risk model (VAR) Модель “риска стоимости”

Процедура оценки вероятности того, что портфельные убытки превысят определенное соотношение. Основана на статистическом анализе исторических тенденций рыночной цены, корреляций и неустойчивости конъюнктуры рынка.

Value date Дата валютирования (дата поставки валюты/дата зачисления средств на банковский счет)

На рынке евродолларовых депозитов и иностранной валюты – дата поставки торгуемых денежных средств. Как правило, в случае наличных сделок эта дата наступает через два дня с момента заключения сделки, а в случае форвардной валютной сделки это – определенная будущая дата.

Value dating Определение даты валютирования

Относится к дате предоставления денежной суммы или кредита для перевода средств между банками.

Value manager “Дисконтный менеджер”

Менеджер, стремящийся покупать только те акции, цена которых дисконтирована по сравнению с текущей стоимостью, и продавать их по текущей стоимости или выше. Часто дисконтированная акция представляет собой акцию с ценой, низкой по сравнению со стоимостью капитала на акцию.

Vanilla issue “Ванильные” акции

Выпуск ценных бумаг, не имеющих никаких необычных характеристик.

Variable Переменная

Значение, определяемое в контексте какой-либо модели. Также называется эндогенной переменной (endogenous variable).

Variable annuities Плавающая рента (плавающий аннуитет)

Договор страхования ренты, согласно условиям которого эмитент периодически выплачивает суммы, привязанные к эффективности инвестиций базового портфеля.

Variable cost Переменные издержки (затраты)

Издержки, прямо пропорциональные объему производства. Если объем производства равен нулю, переменные издержки также равны нулю.

Variable life insurance policy Страховой полис с переменной страховой суммой

Полис пожизненного страхования, по условиям которого страховое пособие, выплачиваемое в связи со смертью страхуемого, зависит от рыночной стоимости портфеля застрахованного лица на момент его смерти. Как правило, компания инвестирует премии в обыкновенные акции, вследствие

чего страховой полис с переменной страховой суммой относится к полисам, "связанным с акциями".

Variable price security **Ценная бумага с колеблющейся курсовой стоимостью**

Ценная бумага, например акция или облигация, которая продается по колеблющейся цене, определяемой рынком.

Variable rate CDs **Депозитные сертификаты с переменной ставкой**

Краткосрочные депозитные сертификаты, проценты по которым выплачиваются регулярно в определенные даты. На каждую дату купон депозитного сертификата корректируется для приведения его в соответствие текущим рыночным ставкам.

Variable rated demand bond (VRDB) **Облигация “на предъявителя” с переменной ставкой процента**

Облигация с плавающей ставкой, которую можно периодически продавать обратно эмитенту.

Variable rate loan **Заем с переменной ставкой**

Заем, предоставляемый по процентной ставке, которая колеблется в зависимости от базовых процентных ставок, таких как учетная ставка или ЛИБОР (ставка продавца на лондонском межбанковском рынке депозитов).

Variance **Дисперсия**

Показатель дисперсии набора точек данных вокруг их средней величины. Математическое ожидание среднеквадратических отклонений от средней величины. Квадратный корень отклонения представляет собой стандартное отклонение.

Variance minimization approach to tracking **Метод минимизации дисперсии при наблюдениях**

Подход к индексированию облигаций, при котором для оценки дисперсии ошибок наблюдений используются исторические данные.

Variance rule **Правило отклонения (дисперсии)**

Определяет разрешенное минимальное / максимальное количество акций, которые могут быть поставлены для выполнения условий сделки, объявление о которой должно состояться. Для ценных бумаг, обеспеченных пулом ипотек и гарантированных Государственной национальной ипотечной ассоциацией, Федеральной национальной ипотечной ассоциацией и Федеральной корпорацией жилищного ипотечного кредита, допустимое отклонение равно + или -2,499999% на каждый миллион номинальной стоимости количества, которое должно быть объявлено.

Variation margin **Вариационная маржа**

При падении баланса ниже уровня минимальной суммы, которая должна находиться на счете инвестора в брокерской фирме, – дополнительно требуемый депозит для приведения счета собственного капитала инвестора к начальному уровню маржи.

Venture capital **Венчурный (рискованный) капитал**

Инвестирование в новое предприятие, которое, согласно прогнозам, имеет блестящие перспективы роста, однако не имеет доступа к рынкам капиталов. Вид финансирования, предпочитаемый молодыми компаниями, стремящимися к стремительному росту.

Vertical acquisition Вертикальное приобретение (поглощение)

Приобретение (поглощение), при котором покупаемая и покупающая компании находятся на разных стадиях производственного процесса.

Vertical analysis Вертикальный анализ

Деление каждой расходной статьи отчета о прибылях и убытках данного года на чистые продажи для определения тех статей расходов, которые растут быстрее или медленнее изменений в продажах.

Vertical merger Вертикальное слияние

Слияние, при котором компания приобретает другую компанию, принадлежащую к той же отрасли промышленности, но находящуюся на иной стадии производственного цикла. Например, приобретаемая компания является поставщиком приобретающей компании.

Vertical spread Вертикальный спред

Одновременная покупка и продажа двух опционов, которые отличаются друг от друга только ценой исполнения. См. также Horizontal spread (горизонтальный спред).

Virtual currency option Виртуальный валютный опцион

Новый опционный контракт, введенный Фондовой биржей Филадельфии в 1994 г., расчеты по которому производятся в долларах США, а не в валюте, лежащей в основе опциона. Подобного рода опционы также называются опционами 3-D (dollar denominated delivery - поставка в долларах).

Visible supply “Видимое предложение” (облигаций)

Новые эмиссии муниципальных облигаций, которые должны появиться на рынке в течение ближайших 30 дней.

Volatility “Волатильность” (неустойчивость конъюнктуры)

Показатель риска, основанный на стандартном отклонении эффективности инвестиционного фонда в течение трех лет. Используется шкала от 1 до 9. Более высокий рейтинг указывает на больший риск. Также, стандартное отклонение изменений логарифма цены актива, выраженное как годовая ставка. Помимо этого, неустойчивость конъюнктуры представляет собой переменную в формулах опционного ценообразования, обозначающую колебание доходности базисного актива с настоящего момента до даты истечения срока опциона.

Volume Объем (ТА)

Общее количество контрактов, заключенных за определенный период времени.

WACC Средневзвешенная стоимость капитала

См. Weighted average cost of capital.

Waiting period Период ожидания

Период времени, в течение которого Комиссия по ценным бумагам и биржам рассматривает регистрационную заявку компании в связи с готовящимся выпуском ценных бумаг. В течение этого периода компания может распространять предварительный проспект эмиссии.

Wallflower “Дама, оставшаяся без кавалера”

Акция, потерявшая благосклонность инвесторов. Как правило, имеет низкий коэффициент Цена/Доход.

Wall Street Уолл-Стрит

Общий термин, обозначающий компании, покупающие, продающие и гарантирующие размещение ценных бумаг.

Wall Street analyst Аналитик с Уолл-Стрит

См. также Sell-side analyst (аналитик со стороны продавца).

Wanted for cash “Готов купить за наличные в тот же день”

Объявление на ленте биржевого тикера, указывающее на то, что участник торгов готов купить пакет определенных ценных бумаг за наличные в тот же день.

Warehouse receipt Складская расписка (товарная квитанция)

Свидетельство того, что компания владеет товарами, хранящимися на складе.

Warehousing Складирование

Промежуточный период владения с момента получения кредита до его последующей продажи инвесторам на рынке капиталов.

Warrant Варрант

Ценная бумага, дающая ее владельцу право на покупку пропорционального количества акций на определенную будущую дату по определенной цене, обычно более высокой по сравнению с текущей рыночной ценой. Варрант торгуется как ценная бумага, цена которой отражает стоимость лежащих в его основе ценных бумаг. Варранты выпускаются корпорациями и часто используются в качестве “ложки меда”, прилагающейся к другому классу ценных бумаг для повышения его реализуемости. Варранты имеют много общего с опционами “колл”, однако их отличительной чертой являются более длительные временные интервалы – иногда годы. Кроме того, варранты выпускаются компаниями, тогда как торгуемые на бирже опционы “колл” компаниями не эмитируются.

Wash “Отмывка”

Прибыль, равная убыткам.

Wasting asset Истощаемые активы

Активы с ограниченным сроком жизни, которые, таким образом, с течением времени теряют свою стоимость. Также употребляется по отношению к потребляемым активам, таким как газ, которые в этом случае называются “истощение” (depletion).

Watch list Список ценных бумаг, за которым ведется наблюдение

Список ценных бумаг, выбранных для специального наблюдения брокерами, биржей или регулирующей организацией. Компании, акции которых

заносятся в этот список, нередко являются предметом поглощения, планируют новые эмиссии ценных бумаг; акции этих компаний могут проявлять необычную активность.

Weak form efficiency Слабая степень эффективности (рынка)

Степень эффективности ценообразования, предполагающая, что цена ценной бумаги отражает историю цен и торговой активности этой бумаги. На рынках такого рода курсовая стоимость ценных бумаг изменяется согласно теории случайных блужданий. См. также Semistrong form efficiency (средняя степень эффективности), strong form efficiency (сильная степень эффективности).

Weekend effect Эффект выходных дней

Низкий или негативный средний доход на фондовом рынке, периодически повторяющийся с пятницы по понедельник.

Weighted average cost of capital Средневзвешенная стоимость капитала

Ожидаемая доходность портфеля всех ценных бумаг компании. Используется как минимальная ставка доходности капиталовложений.

Weighted average coupon Средневзвешенный купон

Средневзвешенная величина валовой процентной ставки ипотек, составляющих пул, на дату выпуска этого пула. При этом баланс каждой из ипотек используется как взвешивающий фактор.

Weighted average life Средневзвешенный период (непогашенной части кредита)

См. Average life (средний период).

Weighted average maturity Средневзвешенный период погашения

Средневзвешенный срок погашения ценных бумаг, обеспеченных пулом ипотек, представляет собой средневзвешенную величину оставшегося срока к погашению ипотек, составляющих базовый пул, на дату их выпуска. При этом в качестве весового фактора используются балансы каждой из ипотек на дату выпуска.

Weighted average portfolio yield Средневзвешенная доходность портфеля

Средневзвешенная величина доходности всех облигаций, составляющих портфель.

Weighted average remaining maturity Средневзвешенный оставшийся срок к погашению

Средний оставшийся срок ипотек, лежащих в основе ценных бумаг, обеспеченных пулом ипотек.

Weighted moving average Взвешенное скользящее среднее (ТА)

Скользящее среднее, при расчете которого каждому значению цены придается определенный вес. Обычно самому последнему показателю придается наибольший вес.

Well diversified portfolio Хорошо диверсифицированный портфель

Портфель, составленный из большого количества ценных бумаг таким образом, что доля каждой из ценных бумаг сравнительно невелика. Риск хорошо диверсифицированного портфеля приближен к систематическому

риску рынка в целом. При этом несистематический риск каждой из ценных бумаг можно ликвидировать посредством диверсификации.

White knight “Белый рыцарь”

Дружественный потенциальный покупатель компании, которого ищет компания, являющаяся целью приобретения и находящаяся под угрозой приобретения менее желаемым претендентом.

Whole life insurance Пожизненное страхование

Контракт, имеющий как страховую, так и инвестиционную составляющую. (1) Дает право на получение определенной суммы на момент смерти застрахованного лица и (2) аккумулирует наличную стоимость, которую владелец полиса может выкупить или использовать в качестве обеспечения под кредит.

Wholesale mortgage banking Банковские операции с оптовыми ипотеками

Покупка кредитов, предоставленных другими, с передачей прав на обслуживание покупателю.

Wi “Когда и если будет выпущен”

Wild card option Право (опцион) “дикой карты”

Право продавца фьючерсного контракта на казначейские облигации направить уведомление о намерении поставить активы в 20:00 или раньше по чикагскому времени, то есть после закрытия биржи (3:15 p.m. по чикагскому времени), когда цены исполнения фьючерсных контрактов уже зафиксированы. См. также Timing option (право на выбор времени).

Window contract Контракт с “окном”

Гарантированный инвестиционный контракт, купленный с депозитами на определенный будущий период времени (“окно”), как правило, от 3 до 12 месяцев. Все сделанные депозиты гарантированно имеют тот же кредитный рейтинг. См. также Bullet contract (единовременный контракт).

Winners's curse “Проклятие победителя”

Проблема, с которой сталкиваются неинформированные участники торгов. Например, при первичном размещении акций неинформированные участники, наиболее вероятно, купят больше бумаг, о которых информированным участникам известно, что их цена завышена.

Wire house Фирма с линией связи (биржевая розничная брокерская фирма, имеющая частные линии связи)

Компания, в распоряжении которой имеются частные линии связи со своими отделениями и другими фирмами, биржевыми или брокерскими компаниями.

With dividend С правом на дивиденды

Покупка акций, при которой покупателю передается право на получение дальнейших дивидендов. См. также Ex-dividend (без права на дивиденды).

Withdrawal plan Программа изъятия

Возможность установить определенную периодичность погашения бумаг взаимного фонда с прямым почтовым переводом выручки инвесторам.

Withholding tax Налог путем вычета (на дивиденды)

Налог, взимаемый страной – источником дохода и выплачиваемый, как правило, из дивидендов, переведенных в страну компании, работающей в иностранном государстве. Налог взимается с дивидендов, выплачиваемых за границей.

Without Односторонняя котировка

Если бы 70 было котировкой на покупку, и не было бы соответствующей котировки на продажу, тогда 70 было бы односторонней котировкой на покупку. Выражение “without” указывает на односторонний рынок.

Without recourse “Без оборота (регресса)”

В случае неплатежей кредитор не имеет права требовать выплат или удерживать активы у кого-либо, кроме стороны, указанной в долговом соглашении (например, специализированного юридического лица).

With rights С правами (на покупку)

Покупка акций, при которой покупателю дается право на покупку акций нового выпуска, предлагаемых акционерам компании (по более низкой цене, чем рыночная).

Wi wi

Торговля казначейскими векселями на основе принципа “когда и если будет выпущен” (wi) от даты их предложения к продаже до даты погашения. О векселях, торгуемых до того, как они предложены к продаже, говорят, что они торгуются “wiwi”.

Woody Мощное движение рынка вверх

Working capital Оборотный капитал

Определяется как разница текущих активов и текущих обязательств (без учета краткосрочной задолженности). Текущие активы могут включать или не включать в себя наличность и ее эквиваленты, по выбору компании.

Working capital management Управление оборотным капиталом

Управление текущими активами и обязательствами с целью максимизации краткосрочной ликвидности.

Working capital ratio Коэффициент оборотного капитала

Оборотный капитал, выраженный как процент от продаж.

Workout Урегулирование проблем (специальное соглашение по возврату долга)

Неофициальное соглашение между заемщиком и кредиторами.

Workout period Период урегулирования проблем

Период урегулирования временных проблем в отношениях сторон, связанных с доходностью, которые иногда возникают на рынках с фиксированным доходом.

World Bank Всемирный Банк

Международное финансовое агентство по развитию, созданное в 1944 г. в результате Бреттонвудских переговоров (шт. Нью-Гэмпшир). Предоставляет кредиты развивающимся странам на социальные проекты, гарантированные страной-получателем. См. также International Bank for Reconstruction and Development (Международный Банк Реконструкции и Развития).

World investible wealth Мировое инвестируемое богатство

Часть мирового богатства, становящаяся доступной инвесторам в процессе торгов.

Write-down Списание

Снижение балансовой стоимости активов, если их бухгалтерская стоимость завышена по сравнению с текущей рыночной стоимостью.

Writer Продавец (опциона)

Продавец опциона; как правило, частное лицо, банк или компания, выпускающие опцион и, следовательно, берущие на себя обязательство продать (в случае опциона “колл”) или купить (в случае опциона “пут”) актив, на который выпущен опцион, в случае его исполнения покупателем.

W-type bottom W-образное дно

Двойное дно: график цены или индикатора напоминает букву W. См. также Technical analysis (технический анализ).

X

X “Экс”

1) Банкнота в \$10; 2) без выплаты дивидендов (о цене акций); 3) без выплаты процентов (о цене облигаций); 4) символ, используемый в рейтинге облигаций.

XCH “Вне клиринга”

Завершение фондовой сделки вне обычной клиринговой системы.

X-dividend date Дата “без дивиденда”

Дата, после которой владелец акции теряет право на очередной дивиденд.

XR Право подписки (на ценные бумаги)

X-Trade или **Cross Trade** Кроссированная сделка с ценными бумагами

Транзакция, осуществляемая на бирже без прямого контакта покупателя и продавца или использования иной традиционной практики трейдинга. Трейдинг этого типа разрешен, если он осуществляется в соответствии с нормами и правилами конкретной биржи и соответствующих регулятивных органов. Символ “X” может обозначать сделку такого типа на тикерной ленте.

X.12 “Комитет X.12” Комитет Американского национального института стандартов (США), устанавливающий стандарты электронного обмена операциями, связанными с товарной торговлей (передача заказов, выставление счетов, платежи).

XW “Экс-варрант” (подписной варрант)

1) Долгосрочная или бессрочная ценная бумага, выпускаемая вместе с облигацией или привилегированной акцией и дающая владельцу право на покупку определенного количества обыкновенных акций того же эмитента, обычно по более высокой цене. 2) Право акционера на приобретение новых обыкновенных акций компании до их публичного предложения по льготной цене; сертификат, предоставляющий такое право.

XX “Экс-экс” Банкнота в \$20.

У

Yankee bonds Облигации “янки”

Иностранные облигации, деноминированные в долларах США, выпускаемые иностранными банками и компаниями в Соединенных Штатах. Как правило, подобного рода облигации регистрируются в Комиссии по ценным бумагам и биржам. Например, облигации, выпущенные эмитентами японского происхождения, называются Samuraibonds (облигации “самурай”).

YankeeCDs Депозитные сертификаты “янки”

Депозитные сертификаты, выпускаемые на внутреннем рынке США (как правило, в Нью-Йорке) представительством иностранного банка.

Yankee market Рынок “янки” Иностраный рынок в Соединенных Штатах.

Yard “Ярд”

Сленговое название одного миллиарда долларов. Наиболее часто употребляется на валютных торгах, например, на торгах японской иеной, поскольку 1 миллиард иен равен приблизительно 10 миллионам долларов США. Фраза “Я покупаю ярд иен” будет более уместной и понятной, нежели “Я покупаю миллиард иен”, поскольку из-за созвучности (billion-million) возможна путаница с “Я покупаю миллион иен”.

Yield Доходность

Процентная ставка дохода, выплачиваемого по акциям в форме дивидендов, или эффективная ставка процента, выплачиваемого по облигациям или векселям.

Yield curve Кривая доходности

Графическое отображение сопоставления доходности облигаций с одинаковыми качественными характеристиками, но разными сроками погашения. См. также Term structure of interest rates (временная структура процентных ставок). Харвей (1991) считает, что инверсная форма кривой доходности (краткосрочные ставки выше долгосрочных) предшествовала последним пяти спадам экономики США. Кривая доходности может точно предсказать поворотные точки экономического цикла.

Yield curve option-pricing models

Модели опционного ценообразования на базе кривой доходности

Модели, включающие различные допущения колебаний кривой доходности. Например, модель Блэка-Дермана-Тоя. Также называются моделями безарбитражного опционного ценообразования (arbitrage-free option-pricing models).

Yield curve strategies Стратегии кривой доходности

Позиционирование портфеля таким образом, чтобы капитализировать его за счет ожидаемых изменений кривой доходности казначейских обязательств.

Yield ratio Коэффициент доходности

Показатель соотношения доходности двух облигаций.

Yield spread strategies Стратегии спреда доходности Стратегии, предполагающие позиционирование портфеля таким образом, чтобы

капитализировать его за счет ожидаемых изменений спредов доходности между различными секторами рынка облигаций.

Yield to call Доходность облигации до первого срока погашения (досрочная доходность)

Процентная ставка облигации или векселя в том случае, если бы вы покупали и держали ценную бумагу до наступления срока ее выкупа. Данная доходность действительна только при выкупе ценной бумаги до наступления срока погашения. Как правило, облигации подлежат выкупу в течение нескольких лет и выкупаются с небольшой премией. Расчет доходности до срока выкупа основан на ставке купона, длительности периода до выкупа и рыночной цене.

Yield to maturity Доходность к погашению

Процентная ставка дохода, выплачиваемого по облигации, векселю или иной ценной бумаге с фиксированной процентной ставкой, в том случае, если вы покупаете и держите ее до даты погашения. Доходность к погашению рассчитывается на основе купонной ставки, длительности периода до погашения и рыночной цены. Предполагается, что купонный процент, выплачиваемый в течение срока действия облигации, будет реинвестирован по той же ставке.

Yield to worst Доходность наименьшая

Доходность облигации, при расчете которой используется меньшая из доходностей к погашению или доходностей до срока выкупа на каждую возможную дату.

Z

Z bond Облигация “Зет”

Также называется accrual bond (облигация накопления) или accretion bond (облигация прироста). Облигация, по которой процент начисляется на процент, однако в данный момент не выплачивается инвестору, а накапливается. При этом прирост добавляется к основному балансу облигации "Зет" и подлежит выплате после того, как произведены все выплаты по всем предшествующим классам облигаций.

Zero-balance account (ZBA) Счет с нулевым балансом

Текущий счет, на котором нулевой баланс поддерживается за счет перевода средств с основного счета в объеме, достаточном только для покрытия представленных чеков.

Zero-beta portfolio Портфель с нулевой “бетой”

Портфель, представляющий собой безрисковый актив, то есть актив, значение “беты” которого равно нулю.

Zero-coupon bond Облигация с нулевым купоном

Облигация, по которой в течение срока действия контракта не производится периодических купонных выплат. Вместо этого как основная сумма, так и проценты выплачиваются на дату погашения.

Zero-investment portfolio Портфель с нулевыми инвестициями

Портфель, чистая стоимость которого равна нулю, что достигается за счет покупки и “короткой” продажи составляющих его ценных бумаг, как правило, в рамках арбитражной стратегии.

Zero-one integer programming Целочисленное программирование ноль – единица

Метод анализа, который может быть использован при поиске решения проблемы нормирования капитала для инвестиций.

Zero-sum game Игра с нулевой суммой

Вид игры, в которой один игрок может выиграть только за счет другого игрока.

Zerouptick Нулевой повышательный “тик” См. также Tick-test rules.

Zscore Счет “зет” (Показатель, позволяющий выявлять компании, которым грозят финансовые трудности)

Статистический показатель, который определяет расстояние (измеренное со стандартными отклонениями) между точкой данных и средней величиной набора данных. Счет “зет” является результатом тестирования финансовой надежности, которое выявляет вероятность банкротства.

A

AA - against actuals
AAPP - average all pig price (UK)
ABB - Association des Banques Belges (see also BBA, BVB)
ABI - Association of Italian Bankers
ADR - American Depositary Receipt
ADR - American Depositary Receipts
ADTV - Average Daily Trading Volume
ADX - Abu Dhabi Securities Exchange
AE - account executive
AFBD - Association of Futures Brokers and Dealers (UK)
AFFM - Austrian Financial Futures Market
AFOF - authorised futures and options funds (UK)
AIBD - Association of International Bond Dealers (now called International Securities Market Association)
AON - all or none
AMEX - American Stock Exchange
AOM - Australian Options Market
APT - automated pit trading system (LIFFE)
AP - associated person
ASTM - American Society for Testing Materials
ASX - Australian Stock Exchange
ASXD - Australian Stock Exchange Derivatives
ATA - Agrarische Termijnmarkt Amsterdam (Netherlands)
ATM - at-the-money (options)
ATS - automated trade system (New Zealand, NZFOE)
ATX - Austrian Traded Index

B

BBA - British Bankers Association
BBA - Belgian Bankers' Association (see also BVB, ABB)
BBAISR - British Bankers Association Interest Settlement Rate
BBF - Bolsa Brasileira de Futuros
BCC - Banque Centrale de Compensation (France, contracts clearer for MATIF)
Bel-20 - stock index (Belgium, Brussels Stock Exchange)
Belfox - Belgian Futures and Options Exchange
BEN - Beneficial
BFI - Baltic Freight Index
BIS - Bank for International Settlements
BM&F - Bolsade Mercadorias and Futuros Exchange
Bobl - bundesobligation (Germany, govt 5 yr bond)
BND - Bond
BOJ - Bank of Japan
BOVESPA - Bolsas de Valores de Sao Paulo
BSE - Bahrain Stock Exchange

BSE - Bombay Stock Exchange BFE - Baltic Futures Exchange (UK)
 BSI - British Standards Institute
 BUBOR - Budapest Interbank Offered Rate BTP - buoni del Tesoro Poliennali
 (Italian treasury bonds)
 BVB - Belgische Vereniging van Banken (see also BBA, ABB)
 BVRJ - Bolsa de Valores do Rio de Janeiro
C
 CAC-40 - Compagnie des Agents de Change-40 (French stock index)
 CAD - Capital Adequacy Directive CBOE - Chicago Board Options Exchange
 (US)
 CB - Current Bid
 CCC - Commodity Credit Corporation (US)
 CCIFP - Chambre de Compensation des Instruments Financiers de Paris (France,
 clearing house for MATIF)
 CD - certificate of deposit
 CDI - Certificado de Depsito Interbancario (Brazil) CDR - collateralized depository
 receipt
 CEA - Commodity Exchange Authority (US, replaced by CFTC in 1975)
 Cedel - Centrale de Livraison de Valeurs mobiles(euromarket clearing system in
 Luxembourg)
 C&F - cost and freight
 CFTC - Commodities Futures Trading Commission (US)
 CFO - cancel former order
 CHAPS - Clearing House Automated Payment System (UK bankers clearing
 house)
 CHIPS - Clearing House Interbank Payments Systems (US system of electronic
 bank transfers)
 CIBOR - Copenhagen interbank offered rate (Denmark)
 CIF - cost, insurance and freight
 CL - Class
 CME - Chicago Mercantile Exchange (US)
 CMO - collateralized mortgage obligation (US)
 CMP - Current Market Price
 COM - Common Stock
 COMEX - Commodity Exchange (US)
 CONV - Convertible
 CORES - computer assisted order routing and execution system (Japan, TSE)
 CPI - consumer price index
 CPO - commodity pool operator (US)
 CPS - clearing processing system (UK, LIFFE)
 CRB - Commodity Research Bureau (US)
 CSCE - Coffe, Sugar and Cocoa Exchange (US)
 CTA - commodity trading adviser (US)
 ctd - cheapest to deliver

CTF - Certificate
CTR - computerized trading reconstruction system (US, CBOT)
CVP - Convertible Preferred CBOT - Chicago Board of Trade (US)

D

DA - discretionary account
DAX - deutsche Aktienindex - (German stock index)
DEP - Depository
DFM - Dubai Financial Market
DJIA - Dow Jones Industrial Average
DIE - designated investment exchange (UK)
DMI - direct member input (UK, LIFFE)
Dps - Dividends per Share
DSM - Doha Securities Market Dibid - Dublin interbank bid rate
DSR - delivery status report
DTB - Deutsche Terminbörse (Germany, derivatives exchange in Frankfurt)
DTI - Department of Trade and Industry (UK)
DVP - delivery versus payment

E

ECHO - Exchange Clearing House (for foreign exchange derivatives)
EDS - enter day stop order
EDSP - exchange delivery settlement price
EEP - exports enhancement programme (US)
EFP - exchange for physicals
EFS - exchange of futures for swaps
EGX - The Egyptian Exchange
EOE - European Options Exchange (Netherlands, derivatives exchange in Amsterdam)
EOS - enter stop order
EPS - Earnings Per Share
ERA - exchange rate agreement
ETO - exchange traded option

F

FAS - free alongside ship
FAST - fast automated screen trading (UK, LCE)
FAZ - Frankfurter Allgemeine Zeitung (Germany, newspaper and stock index)
FCOJ - frozen concentrated orange juice
FIBOR - Frankfurt interbank offered rate
FIEX-35 - stock index (Spain)
FIMBRA - Financial Intermediaries Managers and Brokers Authority (UK)
FINEX - a division of the New York Cotton Exchange (US)
f.o.b. - free on board
FOFs - futures and options funds
FOK - fill or kill order
FOM - Finnish Options Market

f.o.r. - free on rail
 FOX - London Futures and Options Exchange (UK, now re-named London Commodity Exchange)
 FRA - forward rate agreement
 FRE - Free
 FRN - floating rate note
 FSA - financial services act (UK)
 FSA - forward spread agreement
 FSX - Frankfurt Stock Exchange
 FTA - Financieel Termijnmarkt Amsterdam (Netherlands, derivatives exchange in Amsterdam)
 FTSE-100 - Financial Times Stock Exchange 100 stock index (UK)
 FUTOP - Copenhagen Stock Exchange and Guaranteed Fund for Danish options and Futures (Denmark)
 FX - foreign exchange
 FXA - foreign exchange agreement

G

G-10 - ten leading world industrial nations
 GD - good for the day order
 GDR - Global Depository Receipt
 GEMM- gilt-edged market maker (UK)
 GEMx - German Equity Market index (contract traded on OMLX)
 GFOF - geared futures and options fund
 GLOBEX - Global Electronic Exchange (developed by CME, CBOT, MATIF and Reuters)
 GNMA - Government National Mortgage Association (US)
 GNP - gross national product
 GTC - good till cancelled order

H

HFO - heavy fuel oil
 Hibid - Hong Kong interbank bid rate
 Hibor - Hong Kong interbank offered rate
 HKFE - Hong Kong Futures Exchange
 HSI - Hang Seng Index (Hong Kong)

I

IBEX-35 - stock index (Spain)
 ICC - Intermarket Clearing Corporation
 ICCH - International Commodities Clearing House
 IDB - intermediary dealer broker
 Idem - Italian Derivatives Market
 IFOX - Irish Futures and Options Exchange
 IMI - International Market Index (US, AMEX)
 IML - Institut Montaire Lunxembourgeois IMM - International Monetary Market (US, CME)

IMRO - Investment Managers' Regulatory Authority (UK)
INS - institutional net settlements
INT - Interest
IOC - immediate or cancel order
IOM - Index and Options Market (US, CME)
IPE - International Petroleum Exchange (UK)
IPO - Initial Public Offering
IRG - interest rate guarantee
ISDA - International Swaps and Derivatives Association
ISE - International Stock Exchange (UK, formerly the London Stock Exchange))
ISEQ - Irish Stock Exchange equity index
ISMA - International Securities Market Association
ITM - in the money (options)

J

JEC - Joint Exchanges Committee - (UK)
JGB - Japanese Government Bond
JSE - Johannesburg Securities Exchange

K

Kanex - Kansai Agricultural Commodities Exchange
KCBT - Kansas City Board of Trade (US)
KLCE - Kuala Lumpur Commodity Exchange (Malaysia)
KLOFFE - Kuala Lumpur Options & Financial Futures Exchange (Malaysia)
KRE - Kobe Rubber Exchange
KSE - Korea Stock Exchange
KUW: Kuwait Stock Exchange

L

LAUTRO - Life Assurance and Unit Trust Regulatory Authority (UK)
LCE - London Commodity Exchange (UK)
LCH - London Clearing House (UK)
LDB - liquidity data bank (US, CBOT)
LEAPS - long term rquity anticipation seurities (US)
LEPO - low exercise price options (Switzerland, SOFFEX)
Libid - London interbank bid or deposit rate (UK)
Libor - London interbank offered rate (UK)
LIFFE - London Interntional Financial Futures and Options Exchange (UK)
LME - London Metal Exchange (UK)
LOCH - London Options Clearing House
LPG - liquid petroleum gas
LSE - London Stock Exchange
LTD - Limited
LTOM - London Traded Options Market (UK, now part of LIFFE)

M

MAS - Monetary Authority of Singapore
MATIF - Marché a Terme International de France

MBS - mortgage backed security
 MCAP - Market Capitalization
 ME - Montreal Exchange
 MEFF Renta Fija - derivatives exchange in Barcelona, Spain
 MEFF Renta Variable - derivatives exchange in Madrid, Spain
 MERFOX - Mercadode Futuros y Opciones (Argentina, derivatives exchange in Buenos Aires)
 MGE - Minneapolis Grain Exchange
 MGMI - Metallgesellschaft Metals Index (UK, Fox)
 Mibid - Madrid interbank bid rate
 Mibor - Madrid interbank offered rate
 MIB 30 - Milano Indice Borsa (Italian Stock Index) MidAm - MidAmerica
 Commodity Exchange (US, Chicago)
 MIF - Mercato Italiano Futures (Italy, derivatives exchange)
 MIFE - Manila International Futures Exchange (Philipines)
 MIT - market if touched order
 MKT - market order
 MLC - Meat and Livestock Commission (UK)
 MMI - Major Market Index (US, contract on CBOT, Amex, EOE)
 MOC - market on close order
 MOF - Ministry of Finance (Japan)
 Mofex - Mercado de Opciones (Spain)
 MQP - mandatory quote period
 MSE: Muscat Stock Exchange
 MSCI - Morgan Stanley Capital Index
N
 NASD - National Association of Securities Dealers (US)
 NASDAQ - National Association of Securities Dealers Automated Quote System (US)
 NAV - Net Asset Value
 NFA - National Futures Association (US)
 NOB - notes over bonds (US, CBOT)
 NQ - No Quote
 NSE - Nagoya Stock Exchange (Japan)
 NSE - National Stock Exchange of India
 NYBID - New York interbank bid rate (US)
 NYBOR - New York interbank offered rate (US)
 NYCE - New York Cotton Exchange (US)
 NYFE - New York Futures Exchange (US)
 NYMEX - New York Mercantile Exchange (US)
 NYSE - New York Stock Exchange (US)
 NZFOE - New Zealand Futures and Options Exchange
O
 OAT - obligations assimilables de tr sor (France, government bonds)

OBO - order book official (US)
OBX - Oslo Stock Exchange (Norway)
OCC - Options Clearing Corporation (US)
OCO - one cancels the other order
OFT - Office of Fair Trading (UK)
OGE - Osaka Grain Exchange (Japan)
OIE - Overseas Investment Exchange
OIP - official index period
OM - OM Stockholm Fondkommission (Sweden, options market)
OML - (former name of OMLX)
OMLX - The London Securities and Derivatives Exchange
OMS - margin system on OMLX
OMX - Option Market Index (Sweden, equity index)
OPEC - Organisation of Petroleum Exporting Countries
Ord - Ordinary Share
OSE - Osaka Securities Exchange (Japan)
OTC - over the counter
OTM - out of the money (options)
OTOB - Oesterreichische Termin und Optionbourse (Austria, derivatives exchange in Vienna)
OTT - over the top (warrant)

P

P&S - purchase and sale (statement from broker)
PBOT - Philadelphia Board of Trade (US)
P/C - Price/Cash Flow
P/C Ratio - Price/Cash Flow Ratio
P/E - Price/Earnings
P/E Ratio - Price/Earnings Ratio
PFD - Preferred
PFD - Preferred Stock
PHLX - Philadelphia Stock Exchange
PIBOR - Paris interbank offered rate
PLO - public limit order (UK, LTOM)
PLOB - public limit order board (UK, LTOM)
PMB - Potato Marketing Board (UK)
POM - public order member
PPS - protected payments system
PPI - producer price index
PRS - price reporting system
P/S - Price/Sales
P/S Ratio - Price/Sales Ratio
PSE - Pacific Stock Exchange (US, LA and San Francisco)

Q

QOQ - Wild Oats Markets options

QPH - QuotePower Holdings Limited
 QPU - Biopure Corporation options
 QQK - Talk.com options
 QQV - NASDAQ Volatility Index
 QS - Quarter Share
 QSIP - Quarterly Systematic Investment Plan
 QT - Quiet Trader
 QTA - Quantica, PLC. (London Stock Exchange)
 QTA - Quaterra Resources
 QTD - Quoted
 QTE - Quote
 QTQ - NATIONAL COMMERCE FINANCIAL CORPORATION Options
 QTT - Quick Term Timing
 QUJ - Quintus Corporation options
 QUW - UnitedGlobalCom, Inc. options
 QVS - Associated Banc-Corp options
 QVX - Avocent Corporation options
 QXG - Advanced Digital Information Corporation options
 QXN - Conexant Systems, Inc. options
 QXO - Sirius Satellite Radio, Inc. options
 QYC - Quan Yin Center
 QYG - Synaptics, Inc. Options
 QYI - i2 Technologies, Inc. options

R

RAES - retail automated execution system (US, CBOT)
 RCH - recognised clearing house (UK)
 RCPT- Receipt
 RCR - registered commodity representative (US)
 RFC - registered floor clerk
 RFT - registered floor trader
 RIE - recognised investment exchange (UK)
 RLO - restricted life option ((UK, LIFFE)
 ROT - registered options trader
 RPB - recognised professional body
 RPI - retail price index
 RSI relative strength indicator (technical analysis)

S

SAEF - Stock Exchange Automated Execution Facility (UK, LSE)
 SAFE - simulation analysis of financial exposure (US, CBOT)
 SAFE - synthetic agreement for forward exchange
 SAFEX - South African Futures Exchange
 SCMS - Soci t  de Compensation des March s Conditionnels (France, operator of MONEP)
 SDA - Stanza di Compensazione Titoli (Italy, settlement agency)

SDR - special drawing rights
 SEBI - Securities and Exchange Board of India
 SEAQ - Stock Exchange Automated Quotation System (UK, LSE)
 SEHK - Stock Exchange of Hong Kong
 SEPON - Stock Exchange Pool Nominees (UK, part TALISMAN settlement system)
 SES - Singapore Stock Exchange
 SET - Securities Exchange of Thailand
 SFA - Securities and Futures Authority (UK)
 SFE - Sydney Futures Exchange
 SGX - Singapore Exchange
 SH- Shares
 SIB - Securities and Investments Board (UK)
 SIBE - Sistema De Interconexion Bursat...
 SIC- Standard Industrial Classificati...
 SIMEX - Singapore International Monetary Exchange
 SMR - standard Malaysian rubber
 SOFFEX - Swiss Options and Financial Futures Exchange
 S&P100,500 - stock indices (US)
 SPAN - standard portfolio analysis of margin
 SQQ - standard quality quotation (UK)
 SRO - Self Regulatory Organisation
 SSE - Saudi Stock Exchange
 stk: Stock
 STI - Straits Times Index (Singapore, stock index)
 SWE Swiss Exchange
 SWIFT - (system of electronic bank transfers)
 SWINGS - sterling warrants into gilt-edged securities
 SYCOM - Sydney computerised overnight market
T
 TALISMAN - transfer account lodgement for investors, stock management for market-makers (UK, equities settlement system)
 TAURUS - (UK, share registration system cancelled in 1993)
 TED - (TED spread) US T-bond / eurodollar spread strategy
 TGE - Tokyo Grain Exchange (Japan)
 TIBOR - Tokyo interbank offered rate (Japan)
 TIFFE - Tokyo International Financial Futures Exchange (Japan)
 TIMS - theoretical indicative margin system (US)
 TOCOM - Tokyo Commodity Exchange (Japan)
 TOPIC - teletex output of price information by computer (UK, videotext stock price network)
 TRS - trade registration system (UK, LIFFE)
 TSE - Tokyo Stock Exchange
 TSE - Toronto Stock Exchange

TSO - Total Shares Outstanding

TSX - Toronto Stock Exchange

TSXV - TSX Venture Exchange

U

UNT: Unit

USDA - United States Department of Agriculture

V

VIBOR - Vienna interbank offered rate

VSE - Vancouver Stock Exchange (Canada)

VTG - Voting

W

WAR -Warrant

WCE - Winnipeg Commodity Exchange

WI - when issued

WOW - With Or Without

WTI - west Texas crude (oil)