Международная «Лига развития науки
и образования» (Россия)
Международная ассоциация развития науки,
образования и культуры России (Италия)

Частное образовательное учреждение
высшего образования
«Институт управления»

Факультет экономический
Кафедра экономики

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ «ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ»

ПО НАПРАВЛЕНИЮ ПОДГОТОВКИ
38.04.08 ФИНАНСЫ И КРЕДИТ
КВАЛИФИКАЦИЯ (СТЕПЕНЬ)
«МАГИСТР»
(очная и заочная формы обучения)

Архангельск
Институт управления
2019

ББК 65
Р 13

Рабочая программа составлена канд. экон. наук доцентом **Н.Б.Телегин**в соответствии с требованиями федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит (уровень магистратуры), утвержденного Приказом Министерства образования и науки РФ от 30 марта 2015 г. № 325.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА…:

Одобрена кафедрой
экономики
Протокол № 9 от 15 мая 2019 г.
Зав. кафедрой **С.Е. Жура**

Согласовано с кафедрой
истории государства и права и гуманитарных дисциплин
Протокол № 9 от 15 мая 2019 г.
Зав. кафедрой **О. В. Чуракова.**

Рабочая программа обсуждена и утверждена на заседании научно-методического совета института.
Протокол № 6 от 29 мая 2019 г.
Председатель научно-методического совета профессор А. Н. Ежов.

Р 13 **Рабочая** программа дисциплины «Производственные финансовые инструменты» по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит (квалификация (степень) «Магистр») (очная и заочная формы обучения) / сост. Н.Б.Телегин – Архангельск : Институт управления, 2019. – 56 с.

© Телегин Н.Б. сост., 2019
© ЧОУ ВО «Институт управления», 2019

СОДЕРЖАНИЕ

1. Цель, задачи и место дисциплины / модуля в структуре ОП для магистра.....4
2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине/модулю, соотнесенных с планируемыми результатами освоения ОП.....4
3. Структура и содержание дисциплины / модуля по видам учебной и самостоятельной работы, соотношение тем и формируемых компетенций 5
3.1. Объем дисциплины / модуля в зачетных единицах с указанием академических часов по видам учебных занятий и самостоятельной работы обучающихся 5
3.2. Содержание дисциплины / модуля с указанием академических часов по видам учебных занятий и самостоятельной работы обучающихся, соотношение тем и формируемых компетенций.....6
4. Оценочные и методические материалы (фонд оценочных средств) для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине / модулю 15
5. Методические рекомендации для обучающихся по освоению дисциплины / модуля.....15
6. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине / модулю, в том числе для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья.....17
7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины / модуля.....17
8. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине / модулю.....18
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».....18
10. Перечень информационных технологий, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем 18
11. Приложения…….19

1. Цель, задачи и место дисциплины / модуля в структуре ОП для магистра

Цель изучения дисциплины – познакомить студентов с основными видами производных финансовых инструментов, понятиями и терминами срочного рынка, практическими методами применения производных инструментов для целей хеджирования.

Задачи изучения дисциплины:

– дать основные сведения об инструментах срочного рынка, о ценообразовании на производные финансовые инструменты;

– научить практическим методам применения производных инструментов для целей спекуляции и хеджирования.

Дисциплина «Производные финансовые инструменты» является обязательной дисциплиной вариативной части (Б1.В.ОД.4) магистерской программы «Финансы и кредит».

Изучение дисциплины базируется на знаниях, полученных студентами при изучении таких дисциплин, как: «Финансы»», «Рынок ценных бумаг», др.

2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине/модулю, соотнесенных с планируемыми результатами освоения ОП

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций:

общепрофессиональных:

- способностью к абстрактному мышлению, анализу, синтезу (ОК-1)
- готовностью к саморазвитию, самореализации, использованию творческого потенциала (ОК-3)

профессиональных:

- способность осуществлять разработку инструментов проведения исследований в области финансов и кредита, анализ их результатов, подготовку данных для составления финансовых обзоров, отчетов и научных публикаций (ПК-18)

В результате изучения дисциплины студент должен:

Знать:

– понятийно-категориальный аппарат производных финансовых инструментов;

– методики оценки производных финансовых инструментов;

– особенности функционирования рынка производных финансовых инструментов;

Уметь:

– осуществлять оценку производных финансовых инструментов на основе доступной информации с использованием изученных моделей;

– профессионально применять методы оценки, сочетающие как теоретические разработки в области финансового анализа, так и практическую направленность разработанных в его рамках подходов;

– самостоятельно интерпретировать влияние различных факторов на цену производного финансового инструмента;

Владеть:

– логикой, принципами функционирования рынка производных финансовых инструментов;

– методиками оценки производных финансовых инструментов;

– навыками построения эффективных стратегий с использованием производных финансовых инструментов;

Уровни формирования компетенций определяются по Паспорту компетенций формируемых у студентов при освоении основной образовательной программы по направлению подготовки38.04.08 «ФИНАНСЫ И КРЕДИТ» (Приложение 1).

3. Структура и содержание дисциплины / модуля по видам учебной и самостоятельной работы, соотношение тем и формируемых компетенций

3.1. Объем дисциплины / модуля в зачетных единицах с указанием академических часов по видам учебных занятий и самостоятельной работы обучающихся

Виды учебной работы		Объем	
		очное обучение	заочное обучение
Общая трудоемкость дисциплины	**В зачетных единицах**	**4**	**4**
	В часах	**144**	**144**
Контактная работа (в часах):		**72**	**16**
Лекции (Л)		24	4
Практические занятия (ПЗ)		40	8
Семинарские занятия (СЗ)		–	–
Лабораторные работы (ЛР)		–	–
Контроль самостоятельной работы (КСР)		8	4
Самостоятельная работа (СРС) (в часах):*		**36**	**119**
Подготовка к экзамену		**36**	**9**
Форма итогового контроля по дисциплине		**Экзамен**	

* Из трудоемкости, отведенной на самостоятельную работу обучающихся выделяются академические часы для проведения групповых и индивидуальных консультаций как одной из форм контактной работы. Консультация является одной из форм руководства самостоятельной работой обучающихся и оказания им помощи в освоении материала. Групповая консультация проводится преподавателем перед экзаменом/зачетом и выставляется в расписание, в объеме не менее 2 академических часов на группу. Индивидуальное консультирование проводится по отдельному графику и регламентируется соответствующими локально-нормативными документами Института.

3.2. Содержание дисциплины / модуля с указанием академических часов по видам учебных занятий и самостоятельной работы обучающихся, соотношение тем и формируемых компетенций

Наименование раздела	Аннотация раздела	Бюджет учебного времени, ч								Коды компе-тенций	Этапы формирования компете
		Очная форма обучения				Заочная форма обучения					
		Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС	Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС		
Тема 1. Внебиржевые деривативы	Тема 1. **Внебиржевые деривативы** **1.1. Деривативы в экономике** Общие понятия производных инструментов (форварды, фьючерсы, опционы, свопы). Функция срочного рынка. Срочные рынки США, Британии, Германии. Генезис и развитие срочного рынка РФ. **1.2. Форварды** Понятие форвардного контракта. Недостатки и цена форвардного контракта. Цена форвардного контракта. Короткая и длинная позиция. Форвардная ставка. Синергетический форвардный контракт. **1.3. Свопы** Понятие свопа. Процентный своп. Ставка Libor. Валютный своп. Своп финансовых активов. Товарный своп. Риски свопов. Котировки свопов. Соглашения о форвардной ставке (FBA). **1.4. Кредитные деривативы** Понятие кредитного деривативa. Покупатель и продавец защиты. Оценщик. Восстановительная стоимость.	**6**	**12**	**2**	**9**	**3**	**12**	**1**	**30**	ОК-1 ОК-3 ПК-18	**Знать** структуру внеби деривативов **Уметь** давать характе внебиржевых деревативов **Владеть** навыками систематиз поиска информации по ст внебиржевых деревативов

Наименование раздела	Аннотация раздела	Бюджет учебного времени, ч								Коды компе-тенций	Этапы формирования компете
		Очная форма обучения				Заочная форма обучения					
		Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС	Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС		
	Скоп кредитного дефолта. Своп полного дохода. Кредитная нота. Обязательство, обеспеченное долговым инструментом. Синергетическое обязательство.										
				Вид практического занятия – Разработка ответов на вопросы по предложенным темам *Содержание занятия:* Внебиржевые деривативы. *Задания:* см. ОС[1] №2 , раздел «Внебиржевые деривативы» *Перечень рекомендованной литературы для подготовки:* Основной: 1,2,3 Дополнительный: 1-3								
				Задание для самостоятельной работы: – проработка лекций - включает чтение конспекта лекций, профессиональной литературы, периодических изданий; ответы на теорет вопросы по разделу; – подготовка к практическим занятиям - включает чтение профессиональной литературы, написание рефератов по предложенным темам - подготовка к контролю самостоятельной работы включает чтение профессиональной литературы, проработку вопросов к собеседованию *Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся:* Основной: 1,2,3,4 Дополнительный: 1-3								
				Форма контроля (в соответствии с Фондом оценочных средств): 1. Оценка результатов практических работ (ОС №1 «Методические указания, перечень вопросов для самостоятельной работы и т рефератов.») 2. Тестирование (ОС №4 «тесты.») 3. Написание эссе (ОС № 6 «Эссе.») 4. Контроль самостоятельной работы.								
	Тема 2. **Фьючерсы**	**6**	**8**		**9**	**2**	**8**		**30**		**Знать** структуру фьючерсов

[1] ОС – оценочное средство (см. Перечень оценочных средств по дисциплине)

Наименование раздела	Аннотация раздела	Бюджет учебного времени, ч								Коды компе-тенций	Этапы формирования компете
		Очная форма обучения				Заочная форма обучения					
		Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС	Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС		
Тема 2. Фьючерсы	**2.1. Фьючерсные контракты** Понятие фьючерсного контракта. Различия между форвардами и фьючерсами. Характеристики фьючерсного контракта. Виды трейдеров. Стратегия дневного трейдера. Приказы брокерам. Фьючерсные рынки. Расчетная палата. Виды маржи. Офсетная сделка. Лимит отклонения и позиционный лимит. Открытые позиции. Контанго и бэквардейшн. Правило поставки базисного актива. Хеджирование Фьючерсными контрактами. Базисный риск. Перекрестное хеджирование. **2.2. Фьючерсы на акции, фондовые индексы и валюту** Понятие финансового фьючерса. Фьючерсный контракт на акцию. Хеджирование фьючерсного контракта на акцию. Фьючерсный контракт на фондовый индекс. Фьючерсная цена фондового индекса. Индексный арбитраж. Бета портфеля инвестора. Фьючерсный контракт на иностранную валюту. **2.3. Процентные фьючерсы** Понятие процентных фьючерсов. Календарные поправки. Фьючерсный контракт на казначейскую облигацию. Полная и чистая цена бумаги.			**2**				**1**		ОК-1 ОК-3 ПК-18	**Уметь** давать характе основных фьючерсов **Владеть** навыками систематиз поиска информации по ст фьючерсов

Наименование раздела	Аннотация раздела	Бюджет учебного времени, ч								Коды компе-тенций	Этапы формирования компете
		Очная форма обучения				Заочная форма обучения					
		Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС	Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС		
	Коэффициент конверсии. Наибольшая и наименьшая дюрация. Цена поставки облигации. Хеджирование фьючерсом на облигацию. Стрип-хеджирование. Фьючерс на казначейский вексель.										
				Вид практического занятия – Разработка ответов на вопросы по предложенным темам *Содержание занятия:* Фьючерсы *Задания:* см. ОС[2] №2 , раздел «Фьючерсы» *Перечень рекомендованной литературы для подготовки:* Основной: 1,2,3,4 Дополнительный: 2,3,							
				Задание для самостоятельной работы: – проработка лекций - включает чтение конспекта лекций, профессиональной литературы, периодических изданий; ответы на теорет вопросы по разделу; – подготовка к практическим занятиям - включает чтение профессиональной литературы, написание рефератов по предложенным темам - подготовка к контролю самостоятельной работы включает чтение профессиональной литературы, проработку вопросов к собеседованию *Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся:* Основной: 1,2,3,4 Дополнительный: 1-3							
				Форма контроля (в соответствии с Фондом оценочных средств): 1. Оценка результатов практических работ (ОС №1 «Методические указания, перечень вопросов для самостоятельной работы и т рефератов.») 2. Тестирование (ОС №4 «тесты.») 3. Написание эссе (ОС № 6 «Эссе.») 4. Контроль самостоятельной работы.							

[2] ОС – оценочное средство (см. Перечень оценочных средств по дисциплине)

Наименование раздела	Аннотация раздела	Бюджет учебного времени, ч								Коды компе-тенций	Этапы формирования компете
		Очная форма обучения				Заочная форма обучения					
		Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС	Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС		
Тема 3. Опционы	Тема 3. **Опционы** **3.1. Биржевые опционы** Понятие опциона и его премии. Цена исполнения (страйк). Американские, европейские и бермудские опционы. Опционы колл и опционы пут. Внутренняя и внешняя части премии. Факторы, влияющие на премию опциона. Хеджирование опционами. Котировка опционных контрактов. **3.2. Границы премии (цены) опционов на акции** Понятие границ премии опционов. Границы премии опционов на акции, по которым не выплачиваются дивиденды. Границы премии опционов на акции, по которым выплачиваются дивиденды. **3.3. Греки: коэффициенты чувствительности премии** Дельта, гамма, вега, тета, ро. Зависимость между дельтой, гаммой и тетой. Дельта-гамма нейтральная позиция. **3.4. Опционный стратегии** Понятие опционной стратегии,	**6**	**8**	**2**	**9**	**3**	**14**	**1**	**30**	ОК-1 ОК-3 ПК-18	**Знать** структуру фина опционов **Уметь** давать характер основных опционов **Владеть** навыками систематиз поиска информации по ст опционов

Наименование раздела	Аннотация раздела	Бюджет учебного времени, ч								Коды компе-тенций	Этапы формирования компете
		Очная форма обучения				Заочная форма обучения					
		Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС	Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС		
	комбинация, спред, горизонтальный, вертикальный, диагональный, обратный спред. Спред быка. Спред медведя. Стрэнгл. Стрэддл. Стрэп. Стрип. Рэйтио спред. Спред бабочка. Спред кондор. Временной спред. **3.5. Биноминальные деревья** Понятия биноминального дерева. Одноступенчатое дерево. Двухступенчатое дерево. Случайное блуждание. Безрисковая оценка. Реальный и риск-нейтральный мир, корень дерева, коэффициент дельта, параметры u и d. **3.6. Винеровские процессы и лемма Ито** Стохастический процесс. Непрерывные переменные. Дискретные переменные, лемма Ито, марковский процесс. Винеровский процесс, броуновское движение, скорость дрейфа, дисперсия, обобщенный винеровский процесс, стохастический процесс Ито, геометрическое броуновское движение. **3.7. Модель Блэка-Шоулза-Мертона** Модель Блэка-Шоулза-Мертона. Логнормальное распределение, распределение										

Наименование раздела	Аннотация раздела	Бюджет учебного времени, ч								Коды компе-тенций	Этапы формирования компете
		Очная форма обучения				Заочная форма обучения					
		Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС	Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС		
	ставки доходности, ожидаемая доходность. Волатильность. Риск нейтральная оценка. Варранты. Подразумеваемая волатильность, аппроксимация Блэка.										
				Вид практического занятия – Разработка ответов на вопросы по предложенным темам *Содержание занятия:* Опционы *Задания:* см. ОС[3] №2 , раздел «Опционы» *Перечень рекомендованной литературы для подготовки:* Основной: 1,2,3,4 Дополнительный: 1-3								
				Задание для самостоятельной работы: – проработка лекций - включает чтение конспекта лекций, профессиональной литературы, периодических изданий; ответы на теорет вопросы по разделу; – подготовка к практическим занятиям - включает чтение профессиональной литературы, написание рефератов по предложенным темам - подготовка к контролю самостоятельной работы включает чтение профессиональной литературы, проработку вопросов к собеседованию *Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся:* Основной: 1,2,3,4 Дополнительный: 1-3								
				Форма контроля (в соответствии с Фондом оценочных средств): 1. Оценка результатов практических работ (ОС №1 «Методические указания, перечень вопросов для самостоятельной работы и т рефератов.») 2. Тестирование (ОС №4 «тесты.») 3. Написание эссе (ОС № 6 «Эссе.») 4. Контроль самостоятельной работы.								

[3] ОС – оценочное средство (см. Перечень оценочных средств по дисциплине)

Наименование раздела	Аннотация раздела	Бюджет учебного времени, ч								Коды компе-тенций	Этапы формирования компете
		Очная форма обучения				Заочная форма обучения					
		Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС	Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС		
Тема 4. Экзотические и погодные производные	Тема 4. **Экзотические и погодные производные** **4.1. Экзотические опционы** Понятие экзотического опциона, азиатские опционы, опционы со средним значением цены исполнения. Барьерные опционы. Опционы: лукбэк, лестница, клике, выкрик, радуга, кванто, корзина. **4.2. Погодные деривативы** Цены страховых, погодных и энергетических деривативов. Общая характеристика погодных производных. Погодный своп. Опцион пут. Коллар. Биржевая торговля погодными производными, энергетические деривативы. Страховые деривативы.	**6**	**6**	**2**	**9**	**-**	**4**	**1**	**29**	ОК-1 ОК-3 ПК-18	**Знать** структуру экзотиче погодных производных **Уметь** давать характе основных экзотических и по производных **Владеть** навыками системати поиска информации по ст экзотических и погодных произ
				Вид практического занятия – Разработка ответов на вопросы по предложенным темам *Содержание занятия:* Опционы *Задания:* см. ОС[4] №2 , раздел «Опционы» *Перечень рекомендованной литературы для подготовки:* Основной: 1,2,3,4 Дополнительный: 1-3							
				Задание для самостоятельной работы:							

[4] ОС – оценочное средство (см. Перечень оценочных средств по дисциплине)

Наименование раздела	Аннотация раздела			Бюджет учебного времени, ч								Коды компе-тенций	Этапы формирования компете
				Очная форма обучения				Заочная форма обучения					
				Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС	Л	ПЗ ЛП	КСР	СРС		
			– проработка лекций - включает чтение конспекта лекций, профессиональной литературы, периодических изданий; ответы на теорет вопросы по разделу; – подготовка к практическим занятиям - включает чтение профессиональной литературы, написание рефератов по предложенным темам - подготовка к контролю самостоятельной работы включает чтение профессиональной литературы, проработку вопросов к собеседованию *Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся:* Основной: 1,2,3 Дополнительный: 1-3										
			Форма контроля (в соответствии с Фондом оценочных средств): 5. Оценка результатов практических работ (ОС №1 «Методические указания, перечень вопросов для самостоятельной работы и т рефератов.») 6. Тестирование (ОС №4 «тесты.») 7. Написание эссе (ОС № 6 «Эссе.») 8. Контроль самостоятельной работы.										
			Экзамен										
	Всего:			**24**	**40**	**8**	**36**	**4**	**8**	**4**	**119**		

4. Оценочные и методические материалы (фонд оценочных средств) для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине / модулю

Фонд оценочных средств – комплект методических материалов, нормирующих процедуры оценивания результатов обучения, т.е. установления соответствия учебных достижений запланированным результатам обучения и требованиям образовательных программ, рабочих программ дисциплин / модулей.

ФОС как система оценивания состоит из трех частей:

1. Структурированного перечня объектов оценивания (кодификатора / структурной матрицы формирования и оценивания результатов обучения ООП, дисциплины);
2. Базы учебных заданий;
3. Методического оснащения оценочных процедур.

ФОС оформлен как Приложение к рабочей программе дисциплины.

5. Методические рекомендации для обучающихся по освоению дисциплины / модуля

Методические рекомендации при работе над конспектом во время проведения лекции

В ходе лекционных занятий необходимо вести конспектирование учебного материала. Общие и утвердившиеся в практике правила и приемы конспектирования лекций:

– Конспектирование лекций ведется в специально отведенной для этого тетради, каждый лист которой должен иметь поля, на которых делаются пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений.

– Необходимо записывать тему и план лекций, рекомендуемую литературу к теме. Записи разделов лекции должны иметь заголовки, подзаголовки, красные строки. Для выделения разделов, выводов, определений, основных идей можно использовать цветные карандаши и фломастеры.

– Названные в лекции ссылки на первоисточники надо пометить на полях, чтобы при самостоятельной работе найти и вписать их.

– В конспекте дословно записываются определения понятий, категорий и законов. Остальное должно быть записано своими словами.

– Каждому студенту необходимо выработать и использовать допустимые сокращения наиболее распространенных терминов и понятий.

– В конспект следует заносить всё, что преподаватель пишет на доске, а также рекомендуемые схемы, таблицы, диаграммы и т.д.

Методические рекомендации по подготовке к практическим занятиям

Целью практических занятий является углубление и закрепление теоретических знаний, полученных студентами на лекциях и в процессе самостоятельного изучения учебного материала, а, следовательно, формирование у них определенных умений и навыков.

В ходе подготовки к практическому занятию необходимо прочитать конспект лекции, изучить основную литературу, ознакомиться с дополнительной литературой, выполнить выданные преподавателем практические задания. При этом учесть рекомендации преподавателя и требования программы. Дорабатывать свой конспект лекции, делая в нем соответствующие записи из литературы. Желательно при подготовке к практическим занятиям по дисциплине одновременно использовать несколько источников, раскрывающих заданные вопросы.

Методические рекомендации по организации самостоятельной работы

Самостоятельная работа (по В.И. Далю «самостоятельный – человек, имеющий свои твердые убеждения») осуществляется при всех формах обучения: очной и заочной.

Самостоятельная работа приводит студента к получению нового знания, упорядочению и углублению имеющихся знаний, формированию у него профессиональных навыков и умений.

Самостоятельная работа выполняет ряд функций:

- развивающую;
- информационно-обучающую;
- ориентирующую и стимулирующую;
- воспитывающую;

– исследовательскую.

Виды самостоятельной работы, выполняемые в рамках курса:

1. Конспектирование первоисточников и другой учебной литературы;
2. Проработка учебного материала (по конспектам, учебной и научной литературе);
3. Выполнение разноуровневых задач и заданий;
4. Работа с тестами и вопросами для самопроверки;
5. Выполнение итоговой контрольной работы.

Студентам рекомендуется с самого начала освоения курса работать с литературой и предлагаемыми заданиями в форме подготовки к очередному аудиторному занятию. При этом актуализируются имеющиеся знания, а также создается база для усвоения нового материала, возникают вопросы, ответы на которые студент получает в аудитории.

Можно отметить, что некоторые задания для самостоятельной работы по курсу имеют определенную специфику. При освоении курса студент может пользоваться библиотекой вуза, которая в полной мере обеспечена соответствующей литературой. Значительную помощь в подготовке к очередному занятию может оказать имеющийся в учебно-методическом комплексе краткий конспект лекций. Он же может использоваться и для закрепления полученного в аудитории материала.

Методические рекомендации по работе с литературой

Всю литературу можно разделить на учебники и учебные пособия, оригинальные научные монографические источники, научные публикации в периодической печати. Из них можно выделить литературу основную (рекомендуемую), дополнительную и литературу для углубленного изучения дисциплины.

Изучение дисциплины следует начинать с учебника, поскольку учебник – это книга, в которой изложены основы научных знаний по определенному предмету в соответствии с целями и задачами обучения, установленными программой.

При работе с литературой следует учитывать, что имеются различные виды чтения, и каждый из них используется на определенных этапах освоения материала.

Предварительное чтение направлено на выявление в тексте незнакомых терминов и поиск их значения в справочной литературе. В частности, при чтении указанной литературы необходимо подробнейшим образом анализировать понятия.

Сквозное чтение предполагает прочтение материала от начала до конца. Сквозное чтение литературы из приведенного списка дает возможность студенту сформировать свод основных понятий из изучаемой области и свободно владеть ими.

Выборочное – наоборот, имеет целью поиск и отбор материала. В рамках данного курса выборочное чтение, как способ освоения содержания курса, должно использоваться при подготовке к практическим занятиям по соответствующим разделам.

Аналитическое чтение – это критический разбор текста с последующим его конспектированием. Освоение указанных понятий будет наиболее эффективным в том случае, если при чтении текстов студент будет задавать к этим текстам вопросы. Часть из этих вопросов сформулирована в приведенном в ФОС перечне вопросов для собеседования. Перечень этих вопросов ограничен, поэтому важно не только содержание вопросов, но сам принцип освоения литературы с помощью вопросов к текстам.

Целью изучающего чтения является глубокое и всестороннее понимание учебной информации.

Есть несколько приемов изучающего чтения:

1. Чтение по алгоритму предполагает разбиение информации на блоки: название; автор; источник; основная идея текста; фактический материал; анализ текста путем сопоставления имеющихся точек зрения по рассматриваемым вопросам; новизна.

2. Прием постановки вопросов к тексту имеет следующий алгоритм:

– медленно прочитать текст, стараясь понять смысл изложенного;
– выделить ключевые слова в тексте;
– постараться понять основные идеи, подтекст и общий замысел автора.

3. Прием тезирования заключается в формулировании тезисов в виде положений, утверждений, выводов.

К этому можно добавить и иные приемы: прием реферирования, прием комментирования.

Важной составляющей любого солидного научного издания является список литературы, на которую ссылается автор. При возникновении интереса к какой-то обсуждаемой в тексте проблеме всегда есть возможность обратиться к списку относящейся к ней литературы. В этом случае вся

проблема как бы разбивается на составляющие части, каждая из которых может изучаться отдельно от других. При этом важно не терять из вида общий контекст и не погружаться чрезмерно в детали, потому что таким образом можно не увидеть главного.

6. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине / модулю, в том числе для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья

При изучении дисциплины используются аудитории, оборудованные мультимедийными средствами обучения: проектором, ноутбуком, интерактивной доской.

Использование интернет-ресурсов предполагает проведение занятий в компьютерных классах с выходом в Интернет. В компьютерных классах студенты имеют доступ к информационным ресурсам, к базе данных библиотеки.

Для студентов с ограниченными возможностями здоровья необходимы специальные условия для получения образования. В целях доступности получения высшего образования по образовательным программам инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья Институтом обеспечивается: 1. Наличие альтернативной версии официального сайта Института в сети «Интернет» для слабовидящих; 2. Присутствие ассистента, оказывающего обучающемуся необходимую помощь; 3.Для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по слуху – дублирование вслух справочной информации о расписании учебных занятий; обеспечение надлежащими звуковыми средствами воспроизведения информации; 4. Для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья, имеющих нарушения опорно-двигательного аппарата, созданы материально-технические условия обеспечивающие возможность беспрепятственного доступа обучающихся в учебные помещения, объекту питания, туалетные и другие помещения Института, а также пребывания в указанных помещениях (наличие расширенных дверных проемов, поручней и других приспособлений).

7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины / модуля*

Основной

1. Бабенко, М. А. Совершенствование инструментов управления финансовыми ресурсами организации [Электронный ресурс] : монография / М. А. Бабенко, А. В. Савцова. — Электрон.текстовые данные. — Ставрополь : Северо-Кавказский федеральный университет, 2015. — 295 c. — 978-5-9296-0702-8. — Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/63245.html

2. Новиков, А. В. Финансовые инструменты [Электронный ресурс] : учебное пособие / А. В. Новиков, Е. Е. Алексеев, П. А. Новгородов. — Электрон.текстовые данные. — Новосибирск : Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ», 2017. — 170 c. — 978-5-7014-0820-1. — Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/80542.html

ополнительный

3. Грибко, И. Г. Инструменты финансового оздоровления предприятия в условиях кризиса [Электронный ресурс] : учебно-методическое пособие для самостоятельного изучения дисциплины / И. Г. Грибко. — Электрон.текстовые данные. — Симферополь : Университет экономики и управления, 2017. — 140 c. — 2227-8397. — Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/73276.html

* Издания, помеченные знаком (*), имеются в фонде библиотеки Института управления.

4. Натенберг, Шелдон Опционы: Волатильность и оценка стоимости. Стратегии и методы опционной торговли [Электронный ресурс] / ШелдонНатенберг ; пер. Е. Пестерева. — 3-е изд. — Электрон.текстовые данные. — М. : Альпина Паблишер, 2019. — 539 с. — 978-5-9614-5238-9. — Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/82769.html

5. Огорелкова, Н.В. Производные финансовые инструменты [Электронный ресурс]: учебное пособие (для студентов экономического факультета заочной, заочно-ускоренной и очно-заочной форм обучения)/ Огорелкова Н.В.— Электрон.текстовые данные.— Омск: Омский государственный университет им. Ф.М. Достоевского, 2012.— 104 с.— Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/24923

6. Шатохин, К.С. Финансовые рынки и инструменты [Электронный ресурс]: рынок ценных бумаг. Курс лекций/ К.С. Шатохин— Электрон. текстовые данные.— М.: Издательский Дом МИСиС, 2013.— 126 с.— Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/56611

8. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине / модулю

Раздел раскрывается п.3.2 «Содержание дисциплины /модуля с указанием академических часов по видам учебных занятий и самостоятельной работы обучающихся, соотношение тем и формируемых компетенции», после каждой темы/раздела».

9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

1. Федеральная служба по финансовым рынкам [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : http://www.fcsm.ru.
2. Фондовая биржа «РТС» [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : http://www.rtsnet.ru.
3. инансовая электронная библиотека [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : http://www.mirkin.ru.
4. Журнал «Рынок ценных бумаг» [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : http://www.rcb.ru.
5. Базы данных, информационно-справочные и поисковые системы [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : http://www.derex.ru.
6. Официальный сайт компании «КонсультантПлюс» [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : www.consultant.ru.
7. Гарант – информационно-правовой портал [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : www.garant.ru.

10. Перечень информационных технологий, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем

1. Microsoft Internet Explorer (или другой браузер)
2. Microsoft Windows XP
3. Microsoft Office 2007 и выше

ПРИЛОЖЕНИЕ
к рабочей программе дисциплины,
утвержденной НМС
Протокол № 6 от 29 мая 2019 г.

г.

ОЦЕНОЧНЫЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ
(ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ)
по учебной дисциплине
«ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ»

ПО НАПРАВЛЕНИЮ ПОДГОТОВКИ
38.04.08 ФИНАНСЫ И КРЕДИТ
КВАЛИФИКАЦИЯ (СТЕПЕНЬ)
«МАГИСТР»
(очная и заочная формы обучения)

г. Архангельск
2016

СОДЕРЖАНИЕ

1 Перечень компетенций по дисциплине с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы…….. 20

2 Показатели и критерии оценивания компетенций на различных этапах их формирования. Шкала оценивания сформированности компетенции…….. 22

3 Паспорт оценочных средств по дисциплине Производные финансовые инструменты…….. 25

4 Перечень оценочных средств по дисциплине Производные финансовые инструменты……. 25

5 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы 26

6 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций…… 57

Перечень компетенций по дисциплине «Производные финансовые инструменты с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы»

ОЧНОЕ ОТДЕЛЕНИЕ

№ п/п	Код контролируемой компетенции	Наименование контролируемой компетенции	Наименование дисциплины формирующей компетенцию	Семестры			
				1	2	3	4
1.	ОК-1	способностью к абстрактному мышлению, анализу, синтезу	Методология научного исследования	+			
			Финансовые рынки и финансово-кредитные институты	+			
			Производные финансовые инструменты			+	
			Актуальные проблемы финансов	+			
			Стратегии и современная модель управления в сфере денежно-кредитных отношений		+		
			Современные проблемы экономической науки: микроэкономика	+			
			Современные проблемы экономической науки: макроэкономика	+			
			Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика фирмы		+		
			Альтернативные системы хозяйствования		+		
			Финансы	+			
2.	ОК-3	готовностью к саморазвитию, самореализации, использованию творческого потенциала	Финансовые рынки и финансово-кредитные институты	+			
			Стратегии и современная модель управления в сфере денежно-кредитных отношений		+		
			Производные финансовые инструменты			+	

			Маркетинг и кредитная политика банков			+	
3.	ПК-18	способностью осуществлять разработку инструментов проведения исследований в области финансов и кредита, анализ их результатов, подготовку данных для составления финансовых обзоров, отчетов и научных публикаций	Актуальные проблемы финансов	+			
			Финансовые рынки и финансово-кредитные институты	+			
			Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики	+			
			Стратегии и современная модель управления в сфере денежно-кредитных отношений		+		
			Производные финансовые инструменты			+	
			Финансы	+			
			Научно-исследовательская работа	+	+	+	+
			Итоговая аттестация				+

ЗАОЧНОЕ ОТДЕЛЕНИЕ

№ п/п	Код контролируемой компетенции	Наименование контролируемой компетенции	Наименование дисциплины формирующей компетенцию	Курсы			
				1	2	3	
4.	ОК-1	способностью к абстрактному мышлению, анализу, синтезу	Методология научного исследования	+			
			Финансовые рынки и финансово-кредитные институты	+			
			Производные финансовые инструменты		+		
			Актуальные проблемы финансов	+			
			Стратегии и современная модель управления в сфере денежно-кредитных отношений		+		
			Современные проблемы экономической науки: микроэкономика	+			
			Современные проблемы экономической науки: макроэкономика	+			
			Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика фирмы		+		
			Альтернативные системы хозяйствования		+		
			Финансы	+			
5.	ОК-3	готовностью к саморазвитию, самореализации, использованию творческого потенциала	Финансовые рынки и финансово-кредитные институты	+			
			Стратегии и современная модель управления в сфере денежно-кредитных отношений		+		
			Производные финансовые инструменты		+		
			Маркетинг и кредитная политика банков			+	
6.	ПК-18	способностью осуществлять разработку инструментов проведения исследований в области финансов и кредита, анализ их результатов, подготовку данных для составления финансовых обзоров, отчетов и научных публикаций	Актуальные проблемы финансов	+			
			Финансовые рынки и финансово-кредитные институты	+			
			Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики	+			
			Стратегии и современная модель управления в сфере денежно-кредитных отношений		+		
			Производные финансовые инструменты		+		
			Финансы	+			
			Научно-исследовательская работа	+	+	+	
			Итоговая аттестация				

Показатели и критерии оценивания компетенций на различных этапах их формирования. Шкалы оценивания.

Паспорт компетенции ОК -1: способностью к абстрактному мышлению, анализу, синтезу (ОК-1);)

№ п/п	Дисциплина, как этап формирования компетенции в рамках ОП ВО*	Уровни формирования компетенций		
		Базовый (соответствует оценке «удовлетв.»)	**Повышенный (соответствует оценке «хорошо»)**	**Высокий (соответствует оценке «отлично»)**
	Производные финансовые инструменты	Знать основные понятия производных финансовых инструментов, используемых для описания важнейших финансовых моделей, и раскрытие взаимосвязи этих понятий	Знать основные понятия проблем производных финансовых инструментов, используемых для описания важнейших финансовых моделей и методов, и раскрытие взаимосвязи этих понятий; основы проведения научных исследований, основы обработки, анализа и интерпретации результатов в исследованиях ПФИ	Знать основные методы финансового анализа и экономического моделирования, применяемые при анализе социально-экономических задач и процессов ПФИ
		Уметь работать с научной литературой и другими источниками научно-технической информации; воспринимать и осмысливать информацию, содержащую финансовые термины рынка ценных бумаг и производных дерривативов	Уметь работать с научной литературой и другими источниками научно-экономической информации: правильно понимать смысл текстов, описывающих финансовые методы и модели в профессиональной сфере	Уметь анализировать социально-экономические задачи и процессы с применением методов системного анализа и финансово-экономического моделирования ПФИ
		Владеть навыками применения базового инструментария проблем ПФИ для решения теоретических и практических задач	Владеть навыками работы с финансово-аналитической информации в рамках своей профессиональной деятельности	Владеть навыками построения, исследования экономических моделей социально-экономических процессов в сфере финансовых дерривативов, а также их практического применения для решения финансово-экономических задач (в частности, для оценки состояния и прогноза развития социальных и экономических явлений и процессов)

Паспорт компетенции ОК-3: готовностью к саморазвитию, самореализации, использованию творческого потенциала (ОК-3)

№ п/п	Наименование дисциплины	Уровни формирования компетенций		
		Базовый (соответствует оценке «удовлетв.»)	**Повышенный (соответствует оценке «хорошо»)**	**Высокий (соответствует оценке «отлично»)**
1.	**Производные финансовые инструменты**	Знать основные понятия ПФИ, используемых для описания важнейших финансово-экономических моделей и методов, и раскрытие взаимосвязи этих понятий в рамках саморазвития, самореализации и при использовании творческого потенциала	Знать основные понятия проблем ПФИ, используемых для описания важнейших финансовых моделей и методов, и раскрытие взаимосвязи этих понятий; основы проведения научных исследований, основы обработки, анализа и интерпретации результатов в исследованиях в рамках саморазвития, самореализации и при использовании творческого потенциала	Знать основные методы финансового анализа ПФИ и экономического моделирования, применяемые при анализе социально-экономических задач и процессов в рамках саморазвития, самореализации и при использовании творческого потенциала
		Уметь работать с научной литературой и другими источниками научно-технической информации; воспринимать и осмысливать информацию, содержащую финансовые термины ПФИ в рамках саморазвития, самореализации и при использовании творческого потенциала	Уметь работать с научной литературой и другими источниками научно-экономической информации: правильно понимать смысл текстов, описывающих финансовые методы и модели в профессиональной сфере в рамках саморазвития, самореализации и при использовании творческого потенциала	Уметь анализировать социально-экономические задачи и процессы с применением методов системного анализа и финансово-экономического моделирования в рамках саморазвития, самореализации и при использовании творческого потенциала
		Владеть навыками применения базового инструментария проблем ПФИ для решения теоретических и практических задач в рамках саморазвития, самореализации и при использовании творческого потенциала	Владеть навыками работы с финансово-аналитической информации в рамках своей профессиональной деятельности в рамках саморазвития, самореализации и при использовании творческого потенциала	Владеть навыками построения, исследования экономических моделей социально-экономических процессов в сфере финансов, а также их практического применения для решения финансово-экономических задач (в частности, для оценки состояния и прогноза развития социальных и экономических явлений и процессов) по производным финансовым инструментам в рамках саморазвития, самореализации и при использовании творческого потенциала

Паспорт компетенции ПК -18: способностью осуществлять разработку инструментов проведения исследований в области финансов и кредита, анализ их результатов, подготовку данных для составления финансовых обзоров, отчетов и научных публикаций (ПК-18)

№ п/п	Наименование дисциплины	Уровни формирования компетенций		
		Базовый (соответствует оценке «удовлетв.»)	**Повышенный (соответствует оценке «хорошо»)**	**Высокий (соответствует оценке «отлично»)**
	Производные финансовые инструменты	Знать основные понятия ПФИ, используемых для описания важнейших финансово-экономических моделей и методов, и раскрытие взаимосвязи этих понятий	Знать основные понятия проблем ПФИ, используемых для описания важнейших финансовых моделей и методов, и раскрытие взаимосвязи этих понятий; основы проведения научных исследований, основы обработки, анализа и интерпретации результатов в исследованиях	Знать основные методы финансового анализа ПФИ и экономического моделирования, применяемые при анализе социально-экономических задач и процессов
		Уметь работать с научной литературой и другими источниками научно-технической информации; воспринимать и осмысливать информацию, содержащую финансовые термины ПФИ	Уметь работать с научной литературой и другими источниками научно-экономической информации: правильно понимать смысл текстов, описывающих финансовые методы и модели в профессиональной сфере	Уметь анализировать социально-экономические задачи и процессы с применением методов системного анализа и финансово-экономического моделирования
		Владеть навыками применения базового инструментария проблем ПФИ для решения теоретических и практических задач	Владеть навыками работы с финансово-аналитической информации в рамках своей профессиональной деятельности	Владеть навыками построения, исследования экономических моделей социально-экономических процессов в сфере финансов, а также их практического применения для решения финансово-экономических задач (в частности, для оценки состояния и прогноза развития социальных и экономических явлений и процессов)

Шкала оценивания сформированности компетенций

«Неудовлетворительно» - Компетенция не развита. Студент не владеет необходимыми знаниями и навыками и не старается их применять. Не достигнут базовый уровень формирования компетенции.

«Удовлетворительно» - Компетенция недостаточно развита. Студент частично проявляет знания и навыки, входящие в состав компетенции. Пытается, стремится проявлять нужные навыки, понимает их необходимость, но у него не всегда получается. Достигнут только базовый уровень формирования компетенции.

«Хорошо» - Студент владеет знаниями, проявляет соответствующие навыки в практических ситуациях, но имеют место некоторые неточности в демонстрации освоения материала. Достигнут повышенный уровень формирования компетенции.

«Отлично»- Студент всесторонне и глубоко владеет знаниями, сложными навыками, способен уверенно ориентироваться в практических ситуациях. Достигнут высокий уровень формирования компетенции.

Паспорт оценочных средств
по дисциплине «Производственные финансовые инструменты»

№ п/п 1	Контролируемые разделы (темы) дисциплины* 2	Код контролируемой компетенции (или ее части) 3	Наименование оценочного средства 4
1	**Тема 1. Внебиржевые деривативы** **Тема 2. Фьючерсы** **Тема 3. Опционы** **Тема 4. Экзотические и погодные производные**	ОК-1 ОК-3 ПК-18	Самостоятельная работа по темам
2	**Тема 1. Внебиржевые деривативы** **Тема 2. Фьючерсы** **Тема 3. Опционы** **Тема 4. Экзотические и погодные производные**	ОК-1 ОК-3 ПК-18	Практические занятия
3	Все разделы	ОК-1 ОК-3 ПК-18	итоговая контрольная работа
4	Все разделы	ОК-1 ОК-3 ПК-18	тестирование
5	Все разделы	ОК-1 ОК-3 ПК-18	зачет
6	Все разделы	ОК-1 ОК-3 ПК-18	эссе

Перечень оценочных средств
по дисциплине «Производные финансовые инструменты»

№ п/п	Наименование оценочного средства (ОС)	Краткая характеристика оценочного средства	Представление оценочного средства в фонде
1	Практическое занятие	Средство контроля, организованное как специальная беседа преподавателя с обучающимся на темы, связанные с изучаемой дисциплиной, и рассчитанное на выяснение объема знаний обучающегося по определенному разделу, теме, проблеме и т.п.	Вопросы по разделам/темам дисциплины
2.	Самостоятельная работа	Средство закрепить полученные знания по учебной дисциплине «Актуальные проблемы	Комплект заданий по темам

		финансов», сформировать навыки проведения анализа и подготовки письменных заключений по вопросам формирования доходов бюджетов разного уровня. Задания для самостоятельной работы выполняются студентом в письменном виде. Работа должна носить самостоятельный, творческий характер, при ее оценке преподаватель в первую очередь оценивает обоснованность и оригинальность выводов. В процессе работы над заданием закрепляются и расширяются знания по вопросам финансовой системы Российской Федерации, студент получает навыки практической работы.	
3	Итоговая контрольная работа	Средство проверки умений применять полученные знания для решения задач определенного типа по дисциплине	Комплект контрольных заданий
4	тестирование	Система стандартизированных заданий, позволяющая автоматизировать процедуру измерения уровня знаний и умений обучающегося	Фонд тестовых заданий
5	экзамен	Средство промежуточного контроля усвоения разделов дисциплины, организованное в виде собеседования преподавателя и студента.	Перечень вопросов к экзамену
6	Эссе	Эссе - короткая работа. Объем эссе составляет от трех до семи страниц. Эссе не может содержать много тем или идей (мыслей). Оно отражает и развивает только один вариант, одну мысль. Следует отвечать четко на этот поставленный вопрос и не отклонятся от темы: быть динамичным и содержать что-то новое или любопытное для читателя. Содержание вопроса может охватывать широкий спектр проблем, требующих привлечения большого объема литературы. Исходя из решения о том, как следует отвечать на вопрос, автор должен составить план/структуру своего ответа.	Темы эссе

Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

ОС №1: Методические указания, перечень вопросов для самостоятельной работы.
по дисциплине «Производные финансовые инструменты»

Методические указания по организации самостоятельной работы студентов

Задания для самостоятельной работы выполняются студентом в письменном виде. Работа должна носить самостоятельный, творческий характер, при ее оценке преподаватель в первую очередь оценивает обоснованность и оригинальность выводов. В процессе работы над заданием закрепляются и расширяются знания по вопросам финансовой системы Российской Федерации, студент получает навыки практической работы.

Выбор конкретного задания для самостоятельной работы каждому студенту проводит преподаватель, ведущий практические занятия, в соответствии с перечнем, указанным в планах практических занятий.

Для выполнения заданий необходимо изучить списки нормативных актов и экономической литературы, рекомендуемых по каждой теме учебной дисциплины.

В письменной работе (эссе, реферат) по теме задания студент должен полно и всесторонне рассмотреть все аспекты темы, четко сформулировать и аргументировать свою позицию по ключевым вопросам.

Текст работы должен содержать заголовки, ссылки на источники данных при цитировании, список использованной литературы. Работа представляется в напечатанном виде, оформленная в соответствии с требованиями, предъявляемыми к курсовым работам.

При необходимости в процессе работы над заданием студент может получить индивидуальную консультацию у преподавателя.

Выполненное задание проверяется преподавателем и оценивается по пятибалльной системе.

Практические задания для самостоятельной работы студентов

Задание 1. *Основы опционных стратегий*

1. Трейдер занимает короткую позицию во фьючерсном контракте на поставку 50000 фунтов шерсти с фьючерсной ценой, равной 50 центам за фунт. Определите прибыль или убытки трейдера, если цена шерсти в момент истечения срока действия контракта равен: 1) 48,2 центов за фунт; 2) 51,3 центов за фунт.

2. Представьте себе, что вы выписали трехмесячный опционный контракт на продажу 100 акций компании AOL Time Warner с ценой исполнения, равной 40 долл. Текущая биржевая цена этих акций равна 41 долл. за штуку. Какие обязательства вы на себя взяли? Определите величину потенциальной прибыли или убытков.

3. Представьте себе, что вы решили сыграть на повышении цен акций определенной компании. Текущая цена акции равна 29 долл., а трехмесячный опцион «колл» с ценой исполнения, равной 30 долл., стоит 2,9 долл. В вашем распоряжении есть 5800 долл. Опишите две альтернативные стратегии, одна из которых связана с приобретением акций, а другая – с покупкой опциона. Определите величину потенциальной прибыли или убытков.

4. Трейдер выписывает сентябрьский опцион «колл» с ценой исполнения, равной 20 долл. Предположим также, что сейчас март, цена акции равна 18 долл., а цена опциона равна двум долларам. Опишите денежные потоки трейдера, если опцион удержится до сентября, а цена акции к этому времени вырастет до 25 долл.

5. Цена акции равна 40 долл. Цена однолетнего европейского опциона на продажу этой акции с ценой исполнения, равной 30 долл., котируется на уровне 7 долл., а цена однолетнего европейского опциона на покупку этой акции с ценой исполнения, равной 50 долл., котируется на уровне 5 долл. Предположим, что инвестор покупает 100 штук акций, продает без покрытия 100 опционов «колл» и покупает 100 опционов «пут». Постройте график, иллюстрирующий изменение прибыли или убытков инвестора в зависимости от цены исполнения.

6. В настоящее время цена золота равна 500 долл. за унцию. Форвардная цена поставки через один год равна 700 долл. Арбитражер может взять кредит под 10% годовых. Что должен делать арбитражер? Будем считать, что стоимость хранения золота равна нулю и что золото не приносит доход.

7. Текущая цена акции некоей компании равна 94 долл., а трехмесячный опцион «колл» с ценой исполнения, равной 95 долл., в данный момент продается за 4,7 долл. Инвестор, считающий, что цена акции вырастет, должен решить, что выгоднее купить: 100 акций или 2000 опционов «колл» (т.е. 20 опционных контрактов). Для реализации каждой из стратегий необходимо вложить 9400 долл. Что вы посоветуете инвестору? До какого уровня должна вырасти цена акции, чтобы опционная стратегия оказалась более выгодной?

8. Чему равна нижняя граница цены четырехмесячного опциона на покупку акции, не предусматривающей выплаты дивидендов, если цена акции равна 28 долл, цена исполнения равна 25 долл., а безрисковая процентная ставка равна 8% годовых?

9. Четырехмесячный европейский опцион на покупку акции, приносящий дивиденды, в настоящий момент продается за 5 долл. Цена акции равна 64 долл., цена исполнения равна 64 долл., а дивиденды в размере 0,8 долл. будут выплачены через месяц. Какие возможности открываются перед арбитражером?

Задание 2. *Функционирование фьючерсных рынков*

1. Представьте себе, что вы заключили на Нью-Йоркской товарной бирже короткий фьючерсный контракт на покупку серебра в июле по цене 5,2 долл. за унцию. Величина контракта равна 5000 унций. Первоначальная маржа равна 4000 долл., а гарантийная маржа – 3000 долл. Какие изменения фьючерсных цен могут привести к появлению маржинального требования? Что произойдет, если вы не выполните маржинальное требование?

2. Представьте себе, что в сентября 2006 года вы заняли длинную позицию во фьючерсном контракте на поставку сырой нефти в мае 2007 года. Допустим, что вы закрываете свою позицию в марте 2007 года. В момент заключения контракта фьючерсная цена была равна 18,30 долл. за баррель, в момент закрытия позиции – 20,50 долл. за баррель, а в декабре 2006 – 19,10 долл. за баррель. Один контракт заключается на поставку 1000 баррелей нефти. Какова ваша полная прибыль? Когда вы ее получите?

3. Некий инвестор занимает длинные позиции в двух фьючерсных контрактах на поставку замороженного апельсинового сока. Каждый контракт заключается на поставку 15000 фунтов. Текущая фьючерсная цена равна 160 центов за фунт, первоначальная маржа равна 6000 долл. на контракт, а гарантийная маржа – 4500 долл. на контракт. Какое изменение цены может привести к предъявлению маржинального требования? При каких обстоятельствах инвестор имеет право снять 2000 долл. с маржинального счета?

4. Почему иностранную валюту можно считать активом с известной доходностью?

5. Однолетний форвардный контракт на покупку акции, не предусматривающей выплаты дивидендов, заключен в тот момент, когда цена акции была равна 40 долл., а безрисковая процентная ставка была равна 10% годовых при непрерывном начислении.

1. Вычислите форвардную цену и начальную стоимость этого форвардного контракта.
2. Шесть месяцев спустя цена акции поднялась до 45 долл., а безрисковая процентная ставка осталась на уровне 10%. Вычислите форвардную цену и стоимость этого форвардного контракта.

6. Безрисковая процентная ставка равна 7% годовых с непрерывным начислением, а доходность фондового индекса равна 3,2% годовых. Текущая величина индекса равна 150. Вычислите шестимесячную фьючерсную цену.

7. Предположим, что безрисковая процентная ставка равна 10% годовых с непрерывным начислением, а доходность фондового индекса равна 4% годовых. Текущая величина индекса равна 400, а фьючерсная цена по контракту с поставной через четыре месяца равна 405. Какие арбитражные возможности открываются в этой ситуации?

8. Текущая цена серебра равна 9 долл. за унцию. Стоимость хранения серебра на протяжении года равна 0,24 долл. за унцию и оплачивается ежеквартально. Считая, что процентные инвестиционные ставки по всем товарам равны 10%, вычислите фьючерсную цену серебра с поставкой через девять месяцев.

9. Дивиденды на акции некоей компании равны одному доллару и выплачиваются через два и пять месяцев. Цена акции равна 50 долл., а безрисковая процентная ставка по всем товарам равна 8% годовых с непрерывным начислением. Инвестор только что занял короткую позицию по шестимесячному форвардному контракту на акцию этой компании.

1. Вычислите форвардную цену и начальную стоимость этого форвардного контракта.
2. Три месяца спустя цена акции выросла до 48 долл., а безрисковая процентная ставка осталась на уровне 8% годовых. Вычислите форвардную цену и стоимость короткой позиции по этому форвардному контракту.

Задание 3. *Использование биномиальных деревьев для оценки опционов*

1. Акция, продаваемая сегодня за 25 долл., через год будет стоить либо 35, либо 20 долл. Если процентная ставка равна 8%, какова текущая цена однолетнего опциона Call с ценой исполнения 30 долл.?

2. В задании (1) рассчитайте текущую цену однолетнего опциона Put на акцию с ценой исполнения 30 долл. Продемонстрируйте справедливость паритета опционов Put и Call.

3. В биномиальной модели опцион Put выписан на акцию, продаваемую сегодня по цене 30 долл. Цена исполнения опциона Put 40 долл. Возможные выплаты по опциону Put равны 20 и 5 долл. Цена опциона Put 12,25 долл. Чему равна безрисковая процентная ставка? Предположим, что базовый период равен 1 году.

4. Большинство аналитиков считают, что акция корпорации АБВ, продаваемая сегодня по цене 50 долл., через год будет стоить либо 65, либо 45 долл. Они также прогнозируют, что вероятность этих цен составляет 0,6 и 0,4 соответственно. Рыночная безрисковая процентная ставка равна 6%. Чему равна цена опциона Call на акцию АБВ с ценой исполнения 50 долл., со сроком погашения через год?

5. В настоящее время акция продается по цене 60 долл. Ожидается, что в конце года цена акции либо возрастет на 25%, либо снизится на 20%. Безрисковая процентная ставка равна 5%. Рассчитайте цену европейского опциона Put с ценой исполнения 55 долл.

6. Рассмотрите двухступенчатую биномиальную модель, в которой годовая процентная ставка равна 9%, а цена акции возрастает на 15% либо снижается на 10% в каждый период:

66,1250
57,50
51,7500
45
50
40,5000

а) Оцените европейский опцион Call на акцию с ценой исполнения 60 долл.

б) Оцените европейский опцион Put на акцию с ценой исполнения 60 долл.

в) Оцените американский опцион Call на акцию с ценой исполнения 60 долл.

г) Оцените американский опцион Put на акцию с ценой исполнения 60 долл.

7. В настоящее время акция продается за 60 долл. Опцион Put выписан на 2 года, в течение которых ежегодно цена акции либо возрастет на 30%, либо снизится на 10%. Безрисковая процентная ставка равна 6%. В настоящий момент опцион Put продается за 9 долл. Используя биномиальную модель, определите, является данный опцион европейским или американским.

8. Двухлетний американский опцион Put выписан на акцию, текущая цена которой равна 42 долл. Вы ожидаете, что каждый год цена акции либо вырастет на 10%, либо снизится на 5%. Однолетняя процентная ставка равна 5%. Цена исполнения опциона равна 45 долл. Возможно ли досрочное исполнение этого опциона?

9. Текущая цена акции 50 долл. В течение каждого последующего трехмесячного периода ожидается ее рост на 6% или снижение на 5%. Безрисковая процентная ставка равна 5% в год. а) Определите цену шестимесячного европейского опциона Call с ценой исполнения 51 долл. Определите, что аргументы отсутствия арбитражных возможностей и риск-нейтральной оценки дают одинаковый результат.

б) Определите цену шестимесячного опциона Put с ценой исполнения 51 долл. Убедитесь в том, что цены европейских опционов Call и Put удовлетворяют паритету опционов Call и Put.

в) Если бы опцион Put был американским, являлось ли бы досрочное исполнении опциона оптимальным?

Задание 4. *Оценка опционов на основе модели Блэка-Шоулза*

<u>Задача 1</u>

Вычислите цену трехмесячного европейского опциона на продажу бездивидендной акции с ценой исполнения, равной 50 долл., если текущая цена акции равна 50 долл., безрисковая процентная ставка – 10% годовых, а волатильность – 30% в год.

<u>Задача 2</u>

Цена акции подчиняется законам геометрического броуновского движения с ожидаемой доходностью, равной 16%, и волатильностью, равной 35%. Текущая цена акции равна 38 долл. Безрисковая процентная ставка 5%.

1) Какова вероятность того, что шестимесячный европейский опцион на покупку акций с ценой исполнения, равной 40 долл., будет исполнен?

2) Какова вероятность того, что будет исполнен европейский опцион на продажу акций с такой же ценой исполнения и таким же сроком действия?

3) Вычислите цены этих опционов с помощью модели Блэка-Шоулза.

Задача 3

Чему равна цена трехмесячного европейского опциона на покупку бездивидендной акции, если ее цена равна 52 долл., цена исполнения – 50 долл., безрисковая процентная ставка – 12% годовых, а волатильность – 30% в год?

Задача 4

Рыночная цена на покупку бездивидендной акции равна 2,5 долл. Цена акции равна 15 долл., цена исполнения – 13 долл., срок до завершения – три месяца, а безрисковая процентная ставка – 5% годовых. Чему равна подразумеваемая волатильность?

Задача 5

Докажите, что формулы Блэка-Шоулза для вычисления стоимости опционов Call и Put удовлетворяют условию их париета.

Задача 6

Предположим, что цена акции Sn подчиняется законам геометрического броуновского движения с математическим ожиданием μ и волатильностью σ.

$dS = \mu S dt + \sigma S dz$

Каким процессом описывается переменная Sn?

ОС №2: Комплект заданий для проведения практических занятий по дисциплине «Производные финансовые инструменты»

Организационно-методические рекомендации по подготовке к практическим занятиям

Тематика занятий охватывает все разделы курса и ориентирована на формирование у умений и навыков в области комплексного представления о системе финансовых отношений, функционирующих в общественном производстве и обслуживающих все его сферы и сектора; об основах управления финансовыми потоками, принципах организации финансов экономических субъектов и финансовой базы деятельности органов государственной власти и местного самоуправления.

Цель занятий - закрепление теоретических знаний, активизация работы в ходе изучения дисциплины, развитие навыков самостоятельной исследовательской деятельности, умений работать с научной и учебной литературой, способностей аргументированно обосновывать свои решения. Возникающие в ходе семинара дискуссии стимулируют процесс осмысления студентами рассматриваемых проблем, а контрольные вопросы в конце каждой темы способствуют их лучшему пониманию.

Подготовка к занятиям основана на самостоятельном изучении материалов лекционного курса, источников, обязательной учебной и научной литературы. Список дополнительной литературы может быть значительно расширен. Консультационная помощь студенту в подборе дополнительной литературы может быть оказана преподавателем.

На практическом занятии студент должен уметь прокомментировать ход решения задачи, обосновать выбор ответов для тестов, а для этого знание теоретических аспектов изучаемых тем является необходимым.

Контрольные вопросы, приведенные в конце каждой темы, могут быть использованы студентами для самоконтроля при подготовке к занятиям. Выборочный контрольный опрос по указанным вопросам преподаватель может проводить в ходе занятия. Ответ на контрольный вопрос требует лаконичности, конкретности.

Выступления, демонстрирующими применение теоретических знаний не только по данной дисциплине, но и по ранее изученным экономическим, социальным и другим дисциплинам, обогащенным новой информацией. Для доклада отводится время до 15 минут.

На практических занятиях осуществляется промежуточный контроль знаний студентов, поэтому участие в них является обязательным. В целях создания на семинарских занятиях атмосферы активного обсуждения и повышения эффективности коммуникаций со студентами преподаватель оценивает не только доклады и выступления, ответы на контрольные вопросы, но и вопросы, задаваемые студентами докладчику, дополнения и т. п.

Итоги практических занятий подводятся по их завершению, активность студентов на этих занятиях учитывается при выставлении оценки на экзамене по данному курсу.

ПЛАНЫ ЗАНЯТИЙ

Тема 1. Понятие и сущность производных финансовых инструментов

План занятия

N	Проводимое мероприятие	Форма	Время
1	Обсуждение дискуссионных вопросов по теме лекции	Устные ответы	45 мин.
2	Решение тестов по теме лекции	Решение тестов	45 мин.
	ИТОГО		90 мин. (2 часа)

Вопросы к занятию

1. Перечислите основные тенденции в сфере обращения национальных хозяйств и мирового хозяйства и связанные с ними перемены в стратегии нефинансовых предприятий (корпораций) и банков. Прокомментируйте, как эти изменения связаны с развитием рынка производных финансовых инструментов.
2. Охарактеризуйте качественные изменения на финансовых рынках, связанные с развитием торговли производными финансовыми инструментами.
3. Сформулируйте понятие производных финансовых инструментов. Перечислите основные экономические и правовые признаки производных финансовых инструментов.
4. Перечислите основные функции производных. Приведите практические примеры реализации этих функций.
5. Прокомментируйте определение производных финансовых инструментов, данное в Законе «О рынке ценных бумаг». Каковы, на Ваш взгляд, сильные и слабые стороны этого определения?
6. Насколько корректно, на Ваш взгляд, использование термина «производные ценные бумаги», часто встречающегося в финансовой прессе?

Тема 2. Рынок производных финансовых инструментов

План занятия

N	Проводимое мероприятие	Форма	Время
1	Обсуждение дискуссионных вопросов по теме лекции	Устные ответы	25 мин.
2	Доклад	Доклад	15 мин.
3	Обсуждение доклада	Устные ответы	30 мин.
4	Решение тестов по теме лекции	Решение тестов	20 мин.
	ИТОГО		90 мин. (2 часа)

Вопросы к занятию

1. Перечислите основных участников рынка производных финансовых инструментов, классифицируя их по разным признакам. Каковы основные цели этих групп участников на срочном рынке?
2. Охарактеризуйте состояние и особенности организации биржевой торговли производными финансовыми инструментами на отечественных и зарубежных срочных биржах.
3. Дайте количественные характеристики срочных рынков ММВБ и РТС. Каковы особенности структуры этих рынков в сравнении с зарубежными рынками?
4. Дайте характеристику международных и отечественных информационных ресурсов, содержащих информацию о количественных и качественных характеристиках рынков производных финансовых инструментов.
5. Выделите особенности внебиржевых рынков производных финансовых инструментов. Приведите основные количественные характеристики внебиржевых срочных рынков.
6. Приведите мнения различных специалистов в отношении роли рынков производных финансовых инструментов в развитии мирового финансового кризиса. Какая точка зрения Вам кажется наиболее аргументированной? Считаете ли Вы, что современные рынки производных финансовых инструментов нуждаются в ужесточении государственного регулирования?
7. Изложите основные положения классической экономической теории (по работам Дж. М. Кейнса, А. Маршалла, Дж. Хикса) в отношении сущности и функций срочного рынка в экономике.
8. Приведите примеры взаимодействия и взаимовлияния рынков базисных активов и рынков производных финансовых инструментов.

Тема 3. Форвардные контракты

Практическое занятие 1
План занятия

N	Проводимое мероприятие	Форма	Время
1	Обсуждение дискуссионных вопросов по теме лекции	Устные ответы	30 мин.
2	Решение тестов по теме лекции	Решение тестов	40 мин.
3	Решение задач по теме лекции	Решение задач	20 мин.
	ИТОГО		90 мин. (2 часа)

Вопросы к практическому занятию
1. Сформулируйте основные причины возникновения рынков форвардных контрактов.
2. Раскройте основные свойства форвардных контрактов как производных финансовых инструментов.
3. Перечислите основные принципы расчета форвардной цены.
4. Объясните сущность показателя «ставка полезности» (convenience yield), используемого при расчете форвардной цены товара.
5. Покажите общие принципы и особенности расчета форвардных цен на акции, по которым не выплачиваются доходы, и форвардных цен на акции с учетом абсолютной величины или ставки дивиденда.
6. Раскройте особенности расчета форвардного валютного курса.

Практическое занятие 2
План занятия

N	Проводимое мероприятие	Форма	Время
1	Обсуждение дискуссионных вопросов по теме лекции	Устные ответы	30 мин.
2	Решение тестов по теме лекции	Решение тестов	40 мин.
3	Решение задач по теме лекции	Решение задач	20 мин.
	ИТОГО		90 мин. (2 часа)

Вопросы к практическому занятию
1. Раскройте алгоритм создания синтетической форвардной позиции.
2. Объясните, в чем состоит основное содержание теоремы о паритете покупательной способности. Как несоблюдение паритета влияет на возможность совершения арбитражных сделок?
3. Раскройте содержание понятий «полное хеджирование», «частичное хеджирование», «перекрестное хеджирование».
4. Приведите примеры использования форвардных контрактов в целях хеджирования финансовых рисков.
5. Расскажите о практике использования форвардных контрактов на российском рынке.

Тема 4. Фьючерсы. Рынок фьючерсных контрактов.
Практическое занятие 1
План занятия

N	Проводимое мероприятие	Форма	Время
1	Обсуждение дискуссионных вопросов по теме лекции	Устные ответы	30 мин.
2	Решение тестов по теме лекции	Решение тестов	40 мин.
3	Решение задач по теме лекции	Решение задач	20 мин.
	ИТОГО		90 мин. (2 часа)

Вопросы к практическому занятию
1. Дайте сравнительную характеристику форвардных и фьючерсных контрактов.
2. Раскройте содержание понятий «фьючерсная цена», «базис», «цена доставки», «контанго», «бэквордация».
3. Расскажите об особенностях организации фьючерсной торговли. Перечислите основные принципы системы гарантий совершения сделок.

4. Расскажите о принципах механизма начисления депозитной маржи. Покажите на условном примере, как изменяется состояние счета участника фьючерсной торговли при изменении текущей цены базисного актива.
5. Раскройте содержание понятий «расчетный» и «поставочный» фьючерс. Приведите примеры использования расчетных и поставочных фьючерсов на отечественном рынке.
6. Приведите примеры использования фьючерсных контрактов в целях спекуляции и арбитража.
7. Раскройте содержание отдельных стратегий хеджирования с использованием фьючерсных контрактов.
8. Раскройте механизм использования процентных фьючерсных контрактов. Приведите примеры использования процентных фьючерсов в зарубежной и отечественной практике.

Практическое занятие 2

План занятия

N	Проводимое мероприятие	Форма	Время
1	Обсуждение дискуссионных вопросов по теме лекции	Устные ответы	30 мин.
2	Решение тестов по теме лекции	Решение тестов	40 мин.
3	Решение задач по теме лекции	Решение задач	20 мин.
	ИТОГО		90 мин. (2 часа)

Вопросы к практическому занятию

1. Покажите особенности ценообразования фьючерсных контрактов на фондовый индекс.
2. Перечислите основные виды фьючерсных контрактов, торгуемых на отечественном и зарубежных рынках. Чем, на Ваш взгляд, объясняются существенные отличия в степени популярности отдельных видов контрактов на этих рынках?
3. Дайте сравнительную характеристику организации торговли фьючерсными контрактами на срочных рынках ММВБ и РТС.
4. Охарактеризуйте современное состояние российского фьючерсного рынка. Каковы, на Ваш взгляд, основные проблемы рынка?
5. Используя данные с сайта Российской торговой системы, оцените временную структуру фьючерсного рынка. Определите, как сроки исполнения фьючерсных контрактов влияют на ликвидность инструментов.
6. Используя данные с сайта Российской торговой системы, определите величину гарантийного обеспечения по фьючерсным контрактам на различные активы. С чем связаны существенные различия в величине гарантийного обеспечения?
7. Какие виды фьючерсных контрактов, в настоящее время не обращающиеся на отечественных биржах, на Ваш взгляд, могли бы стать популярным инструментом для отечественных инвесторов?

Тема 5. Опционы. Рынок опционов

Практическое занятие 1

План занятия

N	Проводимое мероприятие	Форма	Время
1	Обсуждение дискуссионных вопросов по теме лекции	Устные ответы	30 мин.
2	Решение тестов по теме лекции	Решение тестов	40 мин.
3	Решение задач по теме лекции	Решение задач	20 мин.
	ИТОГО		90 мин. (2 часа)

Вопросы к практическому занятию

1. Раскройте сущность и основные свойства опциона как производного финансового инструмента.
2. Дайте сравнительную характеристику опционов и иных сделок с премиями.
3. Приведите классификации опционных контрактов по разным признакам.
4. Дайте сравнительную характеристику опционных и фьючерсных контрактов. Каковы особенности порядка расчетов на опционных биржах?
5. Изобразите графически зависимость финансового результата по длинным и коротким позициям в опционах колл и пут от значения цены базисного актива на момент экспирации.

6. Перечислите основные факторы, влияющие на величину опционной премии. Покажите на условных или реальных примерах, как изменение рыночных условий влияет на стоимость опционов.
7. Раскройте содержание понятия «коэффициенты чувствительности опционов». Приведите формулы расчета коэффициентов.

Практическое занятие 2
План занятия

N	Проводимое мероприятие	Форма	Время
1	Обсуждение дискуссионных вопросов по теме лекции	Устные ответы	30 мин.
2	Решение тестов по теме лекции	Решение тестов	40 мин.
3	Решение задач по теме лекции	Решение задач	20 мин.
	ИТОГО		90 мин. (2 часа)

Вопросы к практическому занятию
1. Раскройте сущность подхода к определению максимальных и минимальных границ премии американских и европейских опционов колл и пут.
2. Продемонстрируйте на условных примерах возможности реализации арбитражных стратегий при несоблюдении ценовых соотношений между премиями опционов.
3. Докажите, что между премиями европейских опционов колл и пут на один и тот же актив с одинаковыми ценами исполнения и датами экспирации соблюдается паритет.
4. Раскройте принципы биномиальной модели Кокса, Росса и Рубинштейна для определения премии опционов. Продемонстрируйте возможность применения этой модели для расчета премии европейских и американских опционов на актив, по которому не выплачивается текущий доход.
5. Продемонстрируйте возможность использования модели Блэка-Шоулза для оценки премии европейского опциона колл на акции, по которым не выплачиваются дивиденды. Перечислите основные допущения, принятые при использовании этой модели.

Практическое занятие 3
План занятия

N	Проводимое мероприятие	Форма	Время
1	Обсуждение дискуссионных вопросов по теме лекции	Устные ответы	25 мин.
2	Доклад	Доклад	15 мин.
3	Обсуждение доклада	Устные ответы	30 мин.
4	Решение задач по теме лекции	Решение тестов	20 мин.
	ИТОГО		90 мин. (2 часа)

Вопросы к практическому занятию
1. Раскройте понятие волатильности. Расскажите о том, какие существуют виды волатильности. Каким образом можно рассчитать рыночную волатильность опционного контракта?
2. Определите, какие опционные стратегии целесообразно использовать участникам торговли на растущем и падающем рынке. Какие опционные стратегии позволяют получать прибыль на стагнирующем рынке?
3. Изобразите графически зависимость финансового результата по длинным и коротким позициям в комбинациях «стрэддл», «стрэнгл», «стрип», «стрэп» от значения цены базисного актива на момент экспирации.
4. Раскройте сущность стратегии торговли спредами. Покажите на условных примерах, как наличие противоположных позиций в разных инструментах позволяет снизить риск операций с опционными контрактами.
5. Используя данные с сайтов Российской торговой системы и Московской межбанковской валютной биржи, продемонстрируйте возможности построения опционных комбинаций и спредов с использованием инструментов, обращающихся на отечественном срочном рынке.
6. Охарактеризуйте современное состояние российского опционного рынка. Каковы, на Ваш взгляд, основные проблемы рынка?

Тема 6. Свопы. Рынок свопов

План занятия

N	Проводимое мероприятие	Форма	Время
1	Обсуждение дискуссионных вопросов по теме лекции	Устные ответы	30 мин.
2	Решение тестов по теме лекции	Решение тестов	40 мин.
3	Решение задач по теме лекции	Решение задач	20 мин.
	ИТОГО		90 мин. (2 часа)

Вопросы к практическому занятию

1. Раскройте сущность сделок своп как основного инструмента внебиржевого рынка деривативов. Приведите классификации свопов.
2. Расскажите об истории возникновения рынков свопов. Какие основные изменения в хозяйственно-экономической жизни повлияли на развитие рынков свопов?
3. Раскройте механизм процентного свопа. Приведите пример использования процентного свопа для достижения различных экономических целей.
4. Раскройте механизм валютного свопа. Приведите пример использования процентного свопа для достижения различных экономических целей.
5. Продемонстрируйте на условном примере, как позиции в сделках своп дают возможность участникам рынка использовать сравнительные преимущества.
6. Раскройте основные принципы ценообразования свопов.
7. Расскажите о принципах организации рынков свопов в России и за рубежом.
8. Нужна ли, на Ваш взгляд, стандартизация условий своп-контрактов? Какова роль Международной ассоциации дилеров по свопам (International Swap Dealers Association) в развитии рынка свопов?

Тема 7. Экзотические производные финансовые инструменты и инструменты, защищающие от кредитного риска

Практическое занятие 1

План занятия

N	Проводимое мероприятие	Форма	Время
1	Обсуждение дискуссионных вопросов по теме лекции	Устные ответы	30 мин.
2	Решение тестов по теме лекции	Решение тестов	40 мин.
3	Решение задач по теме лекции	Решение задач	20 мин.
	ИТОГО		90 мин. (2 часа)

Вопросы к практическому занятию

1. Раскройте понятие экзотических производных финансовых инструментов.
2. Приведите примеры реализации торговых стратегий с использованием опционов, зависящих от динамики цен базисных активов и многофакторных опционов.
3. Дайте общую характеристику погодных производных финансовых инструментов.
4. На условных примерах покажите методику расчета показателей HDD (heating degree days) и CDD (cooling degree days).
5. Расскажите о принципах организации торговли погодными производными за рубежом. Каковы перспективы развития отечественного рынка погодных производных?
6. Приведите примеры использования в зарубежной практике производных финансовых инструментов с нестандартными базисными активами.

Практическое занятие 2

План занятия

N	Проводимое мероприятие	Форма	Время
1	Обсуждение дискуссионных вопросов по теме лекции	Устные ответы	30 мин.
2	Решение тестов по теме лекции	Решение тестов	40 мин.
3	Решение задач по теме лекции	Решение задач	20 мин.
	ИТОГО		90 мин. (2 часа)

Вопросы к практическому занятию

1. Расскажите о сущности и сфере применения кредитных деривативов.
2. Дайте классификацию инструментов рынка кредитных деривативов.
3. Выделите особенности ценообразования кредитных производных инструментов.
4. Раскройте содержание сделок с использованием кредитных дефолтных свопов. Приведите пример использования кредитных дефолтных свопов в целях хеджирования кредитного риска.
5. Расскажите об особенностях свопов на совокупный доход. Обозначьте основные направления потоков платежей по свопу на совокупный доход.
6. Оцените перспективы развития рынков кредитных производных инструментов в России.

ОС №3: Комплект заданий для итоговой контрольной работы
по дисциплине **«Производные финансовые инструменты»**

Методические рекомендации по выполнению контрольных работ

Контрольная работа выполняется на стандартных листах бумаги формата А-4 в печатном варианте, либо в рукописном виде (в порядке исключения). Текст контрольной работы набирается через 1,5 межстрочных интервала, шрифт – 14. На странице не должно быть менее 27-29 строк, включая сноски. Поля страниц устанавливаются: левое – 30 мм, правое – 10 мм, верхнее и нижнее по 20 мм. Объем контрольной работы должен составлять 20-25 страниц машинописного текста и 25-30 страниц рукописного. Выравнивание по ширине.

Страницы должны быть пронумерованы сверху в середине страницы. Нумерация начинается с титульного листа, но при этом номер на титульном листе не проставляется. Все остальные страницы нумеруются сквозной нумерацией до последней страницы, включая приложения.

Структура контрольной работы:

- титульный лист (прил. 1);
- план;
- введение (к теоретическим вопросам);
- основная часть;
- заключение (в теоретических вопросах);
- библиографический список;
- приложения (если есть).

План контрольной работы поможет студенту логично и последовательно излагать материал. Каждая структурная часть работы должна иметь название, набранное полужирным шрифтом.

Прежде чем приступить к написанию контрольной работы, студенту необходимо подобрать соответствующую литературу, первоисточники.

Титульный лист содержит название института, название кафедры, название учебной дисциплины, вид работы (контрольная работа), тему. Справа, ниже представленных сведений, указываются фамилия, инициалы студента, курс, группа, факультет, форма обучения (заочная), шифр группы, затем указывается, кто проверил, т.е. Ф.И.О. преподавателя (см. приложение).

Во введении необходимо обосновать актуальность темы в современных условиях, указать на степень освещенности проблемы в учебной литературе. Основная часть представляет собой параграфы, которые соответствуют плану контрольной работы и освещают вопросы темы. Желательно, чтобы параграфы резко не отличались друг от друга по объему.

В заключении излагаются основные выводы по теме и ее значимость.

В конце работы приводится список использованной литературы в алфавитном порядке, который может содержать первоисточники, монографии, учебники, журнальные статьи, методические пособия и т.д.

Работа должна быть оформлена в соответствии с требованиями, предъявляемыми к оформлению контрольных работ, выстроена в последовательности заданий, содержать источники литературы, подпись м сквозную нумерацию страниц.

В контрольной работе допускается высказывание своей точки зрения на раскрываемую проблему. При заимствовании материала из первоисточников обязательны ссылки на автора. Ссылки можно оформлять и как подстрочные, и как внутритекстовые. Сноски на страницах оформляются в соответствии с действующими стандартами.

Все структурные элементы контрольной работы, кроме параграфов, начинаются с новой страницы.

В порядке исключения возможна замена темы контрольной работы на другую при условии предоставления материалов эксклюзивного характера и только с согласия преподавателя.

Тема контрольной работы считается раскрытой, если в ней верно, логически последовательно и аргументировано, с привлечением рекомендованной литературы даны ответы на поставленные в задании вопросы.

Контрольные работы оцениваются «зачтено» или «не зачтено».

Если работа не зачтена, она, с учетом сделанных в рецензии преподавателем замечаний, должна быть переработана и представлена на повторное рецензирование. При невыполнении контрольной работы в установленные сроки студент не допускается к сдаче экзамена.

2. ВЫБОР ТЕМЫ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

Последняя цифра в номере зачетной книжки студента	№ темы контрольной работы
0 или 1	1,или10, или 11, или 21, или 31, или 41, или 51, или 61,
2	2, или20, или 12, или 22, или 32, или 42, или 52, или 62
3	3,или30, или 13, или 23, или 33, или 43, или 53, или 63,
4	4, или 40,или 14, или 24, или 34, или 44, или 54, или 64,
5	5, или50,или 15, или 25, или 35, или 45, или 55, или 65,
6	6,или 60, или 16, или 26, или 36, или46, или56, или 66,
7	7 , или70,или 17, или 27, или 37, или 47, или 57, или 67,
8	8, или 80, или 18, или 28, или 38, или 48, или 58, или 68,
9	9, или 19, или 29, или 39, или 49, или 59, или 69

ТЕМЫ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

1. Особенные свойства, характеристики, функции производных финансовых инструментов.
2. Система принципов ценообразования для всех производных рыночных инструментов.
3. Критическая оценка определений производных финансовых инструментов. Выбор оптимального определения.
4. «Срочность» и «производность» как основные свойства производных финансовых инструментов.
5. Качественные характеристики операций хеджирования, арбитража, спекуляции на финансовом и товарном рынках.
6. Характеристику операции «хеджирования» на рынках производных.
7. Технологии хеджирования.
8. Особенности арбитража при действиях с производными финансовыми инструментами.
9. История становления срочного рынка в мире.
10. История срочного рынка в России. Перспектива этого рынка в мире и РФ
11. Связь производных финансовых инструментов и мировых финансовых кризисов.
12. Инновационные процессы на финансовых рынках производных финансовых продуктов (инструментов). Характеристика этих процессов.
13. История и состояния рынков производных в России 1990-х – 2010-х годов.
14. Характеристики биржевого и внебиржевого рынков производных
15. Основные характеристики бирж срочного рынка, фондовых и валютных кассовых бирж.
16. Формы организации рынков производных финансовых и товарных инструментов.
17. Формы организации рынков производных финансовых и товарных инструментов. Конкуренция различных форм. Перспектива соотношения различных форм торговли.
18. Особенности организации и ведения биржевой торговли производными финансовыми и товарными продуктами-инструментами. Проблемы биржевой торговли производными.
19. Главные базисные ценности, лежащие в основе современных биржевых финансовых инструментов. Соотношение (по удельным весам) финансовых инструментов с различными базисными ценностями на биржевом рынке. Перспективы перемен.
20. Главные базисные ценности, лежащие в основе современных внебиржевых финансовых инструментов. Соотношение (по удельным весам) финансовых инструментов с различными базисными ценностями на внебиржевом рынке. Перспективы перемен.

21. Качественные особенности организации и ведения биржевой торговли производными финансовыми и товарными продуктами (инструментами).

22. Основные характеристики бирж срочного рынка, фондовых и валютных кассовых бирж. Оценка эффективности принятых решений для срочной биржевой торговли.

23. Раскройте основы биржевой защиты сделок от риска с помощью системы «маржинирования».

24. Общая характеристика форвардного контракта.

25. Основные принципы определения форвардной цены и цены форвардного контракта.

26. Особенности определения форвардной цены активов, по которым выплачиваются доходы.

27. Особенности определения форвардных валютных курсов.

28. Особенности определения форвардной цены товара.

29. Определение фьючерса как биржевого продукта-инструмента на финансовом и товарном рынках.

30. Характеристика стандартизации фьючерса.

31. Правила ценообразования на фьючерсы с базисом "акция".

32. Правила ценообразования на фьючерсы с базисом "валюта".

33. Правила ценообразования на фьючерсы с базисом "индекс акции".

34. Правила ценообразования на фьючерсы с базисом "процент".

35. Правила образования "вариационной" и "эквивалентной маржи" в биржевой торговле.

36. Общее и особенное в сущности, функциях, способах использования опционов и фьючерсов. Перспектива рынков этих инструментов.

37. Общее и особенное в премии опциона, вариационной и эквивалентной маржах фьючерса. Содержательная и вычислительная трактовка.

38. Определение опциона как производного продукта-инструмента. Сопоставление с иными вариантами использования этого термина.

39. Полная характеристика различных режимов начисления и выплаты премий по опционам на биржах. Покажите предпочтение того или иного режима при различных позициях участников сделок.

40. Характеристика, «элементные» и «комбинированные» технологии действий с опционами.

41. структурирование взносов участников биржевых торгов с опционами и фьючерсами.

42. Биномиальная модель цены опциона. Построение формул, факторы-аргументы, учитываемые в формулах. Условия применения модели.

43. Возможные комбинации опционов для одинакового базиса. Арбитраж и спекуляция на не эквивалентных ценах.

44. Графики зависимости финансового результата от значения спот-цены базисного актива в момент экспирации для покупателя опционов на покупку и продажу. Построение, интерпретация.

45. Графики зависимости финансового результата от значения спот-цены базисного актива в момент экспирации для продавца опционов на покупку и продажу. Построение, интерпретация.

46. Опционная стратегия Spread. Построение, классификация, интерпретация.

47. Опционная стратегия Straddle. Построение, классификация, интерпретация.

48. Обыкновенные, обращающиеся и экзотические опционы: характеристики, особенности, связь с различными начислениями премий.

49. «Буквы греческого алфавита»- соответствующие аналитические показатели. Содержание и способ расчета показателей.

50. Экономическая трактовка формулы Блэка-Шоулза. Построение формулы и ее интерпретация.

51. Формула паритета цен опционов "Call" и "Put". Следствия, вытекающие из этой формулы (опционные конверсии).

52. Организация биржевой торговли опционами.

53. Свойства и характеристики свопов. Отличия свопа от иных производных инструментов. Место и роль свопов на срочных рынках.

54. Определение свопа как производного продукта-инструмента.

55. Определение и механизм существования соглашения о будущей ставке (FRA). Аналоги и альтернативы на биржевом рынке.

56. Определение, классификация и применение опционов на свопы.

57. Определение, классификация и применение свопа - производного продукта-инструмента.

58. Алгоритм определения стоимости соглашения о будущей процентной ставке (FRA).

59. Основные характеристики фьючерса и соглашения о будущей ставке (FRA).

60. Содержание производных, образованных из комбинации отдельных свойств опциона и свопа.

61. Основные базисные ценности, лежащие в основе современных внебиржевых финансовых инструментов. Соотношение (по удельным весам) финансовых инструментов с различными базисными ценностями на внебиржевом рынке.

62. Порядок определения цен по FRA, соответствующие модели.

63. Комбинации (общие конструкции) из разных сочетаний производных финансовых инструментов. Перспективы рынков таких комбинированных инструментов.

64. Неопределенные производные: депозитарные расписки, займы катастроф. Возможные содержательные трансформации этих производных.

65. Экзотические свопы: общая характеристика, структура, особенности ценообразования.

66. Экзотические опционы: общая характеристика, структура, особенности ценообразования.

67. «Погодные» производные: общая характеристика, структура, особенности ценообразования.

68. Сфера применения и основные проблемы использования кредитных деривативов.

69. Инструменты рынка кредитных деривативов: общая характеристика, структура, особенности ценообразования.

ОС №4: Перечень вопросов для реализации тестирования
по дисциплине **«Производные финансовые инструменты»**

Тест Производные финансовые инструменты

1. Укажите синоним понятию "производные финансовые инструменты":
A) Свопы;
B) Фьючерсы;
C) Деривативы;
D) Варранты.

2. Что из нижеперечисленного принято относить к производным финансовым инструментам:
I Фьючерсы;
II Опционы;
III Свопы;
IV РЕПО;
V Соглашения о будущих процентных ставках

A) Все, кроме III;
B) Все, кроме IV;
C) Все, кроме IV и V;
D) Все перечисленное.

3. Укажите наиболее точное определение: "Срочный контракт - это...":
A) Соглашение о поставке в будущем предмета контракта на условиях, устанавливаемых в момент заключения контракта;
B) Соглашение о поставке предмета контракта, имеющее определенный срок действия с момента заключения контракта;
C) Соглашение о поставке предмета контракта, условия исполнения которого будут установлены в будущем

4. Принцип формирования портфеля, заключающийся в распределении средств по различным видам активов в целях снижения рисков называется...
A) Обеспечением ликвидности;
B) Оптимизацией дохода;
C) Диверсификацией;
D) Хеджированием.

5. Процесс, направленный на снижение риска по основному инструменту, путем открытия противоположной позиции по тому же инструменту называется:
A) Диверсификацией;
B) Хеджированием;
C) Страхованием;
D) Оптимизацией дохода.

6. Какое из нижеследующих утверждений справедливо?

A) Фьючерсные контракты обращаются на бирже
B) Фьючерс всегда требует поставки физического актива
C) Долгосрочный фьючерсный контракт - это право, а не обязательство

7. Укажите действия, какого из перечисленных ниже участников рынка производных финансовых инструментов контрактов характеризуются наибольшей степенью риска?
A) Арбитражера;
B) Спекулянта;
C) Хеджера.

8. Укажите, какая из перечисленных ниже операций с производными финансовыми инструментами характеризуется отсутствием риска?
A) Арбитражная операция;
B) Спекулятивная операция;
C) Операция хеджирования активов.

9. Целью какой из перечисленных ниже операций является страхование ценового риска:
A) Арбитража;
B) Хеджирования;
C) Спекуляции.

10. Какие утверждения справедливы в отношении арбитражных сделок?
I Трейдер, совершающий арбитражную сделку (арбитражер), всегда подвергает себя рыночному риску;
II Арбитражер получает прибыль за счет разницы в ценах на один и тот же инструмент на разных рынках, как правило, не подвергая себя рыночному риску;
III Большинство арбитражных сделок относится к формам хеджирования;
IV Большинство арбитражных сделок осуществляется с целью диверсификации.

A) Только I и III;
B) Только II и III;
C) Только I и IV;
D) Только II и IV.

11. В каком году прошли первые в мире торги фьючерсными контрактами на бирже?
A) 1885 г.;
B) 1850 г.;
C) 1865 г.;
D) 1765 г.

12. Какой базисный актив лежал в основе первых фьючерсных контрактов?
A) хлопок;
B) нефть;
C) сахар;
D) кофе.

13. Что позволяет хеджерам сделать финансовые результаты хозяйственной деятельности не зависящими от будущей стоимости товара на рынке?
A) Фиксирование будущей стоимости базисного актива путем заключения сделки ПФИ;
B) Правильное угадывание направления изменения цены;
C) Передача риска спекулянтам;
D) Хеджирование в большей степени планируемых продаж готовой продукции, по сравнению с планируемыми закупками ресурсов.

14. Что называют беспоставочными ПФИ?
I) Право купить или продать на определенный ограниченный срок какой-то конкретный товар по указанной цене;

II) Контракты, при которых финансовые потоки сводятся к перечислению одним из участников разницы между ценой базисного актива, установленной в контракте, и ценой, сложившейся на рынке на дату исполнения контракта;
III) Контракты, при исполнении которых отсутствуют товарные потоки;
IV) Соглашение, в соответствии с которым необходимо произвести поставку некого товара в будущем, по цене, установленной в момент заключения соглашения.

A) Только I и II;
B) Только III и IV;
C) Только II и III;
D) Все перечисленное.

15. Что происходит в результате расщепления имеющегося на рынке актива посредством ПФИ?
I) Некоторая часть риска первоначального актива становится самостоятельным объектом купли-продажи на рынке ПФИ;
II) ПФИ не позволяют перераспределить риск между участниками рынка;
III) На рынке появляется синтетический финансовый инструмент, характеризующийся меньшим риском по сравнению с риском исходного актива;
IV) Возникает зависимость цены ПФИ от цены инструментов рынка базисного актива.

A) Только I и IV;
Б) Только I и II;
C) Только II и III;
D) Только I и III.

16. Какой базисный актив является преобладающим на российском рынке ПФИ?
A) Ценные бумаги;
B) Процентные ставки;
C) Иностранная валюта;
D) Драгоценные металлы.

17. Спотовые сделки - это:
A) Сделки, по которым обязательства не предусматривают срок их исполнения и не содержат условий, позволяющих определить этот срок;
B) Сделки, исполнение всех обязательств по которым осуществляется в первый или второй рабочий день после дня их заключения;
C) Сделки, исполнение всех обязательств по которым осуществляется в день их заключения;
D) Сделки, исполнение всех обязательств по которым осуществляется сторонами не ранее третьего рабочего дня после их заключения.

18. В чем заключается особенность форвардного контракта?
A) В момент заключения контракта происходит обмен суммами, которые рассчитываются на базе различных плавающих процентных ставок;
B) В момент заключения контракта не происходит движения каких-либо товарно-материальных ценностей или финансовых активов;
C) Возможность исключения рыночного риска.

19. В структуру какого рынка входит рынок ПФИ?
I) Денежный рынок;
II) Финансовый рынок;
III) Рынок капиталов;
IV) Рынок срочных сделок.

A) Только I и II;
B) Только III и IV;
C) Только II и III;
D) Только II и IV;
E) Все перечисленное.

20. Где находится крупнейший рынок ПФИ?
A) Азия (Токио, Япония);
B) Северная Америка (Чикаго, США);
C) Европа (Париж, Франция);
D) Европа (Лондон, Англия).

21. Что представляет собой финансовый результат по срочным сделкам?
A) Сумма, которая должна быть выплачена одним контрагентом другому по истечении периода действия сделки;
B) Степень доходности базисного актива;
C) Разница между ценой поставки базисного актива, оговоренной в момент заключения срочной сделки, и ценой базисного актива, сложившейся на рынке на момент исполнения сделки.

22. Что такое контанго (от анг. contango)?
A) Ситуация, когда срочная цена в момент заключения ПФИ ниже спот-цены базисного актива;
B) Ситуация, когда срочная цена в момент заключения ПФИ равна спот-цене базисного актива;
C) Ситуация, когда срочная цена в момент заключения ПФИ выше спот-цены базисного актива.

23. Что такое бэквордейшен (от анг. backwardation)?
A) Ситуация, когда срочная цена в момент заключения ПФИ ниже спот-цены базисного актива;
B) Ситуация, когда срочная цена в момент заключения ПФИ равна спот-цене базисного актива;
C) Ситуация, когда срочная цена в момент заключения ПФИ выше спот-цены базисного актива.

24. Наличные сделки - это:
A) Сделки, исполнение всех обязательств по которым осуществляется в течение одного рабочего дня после дня их заключения;
B) Сделки, исполнение всех обязательств по которым осуществляется не позднее второго рабочего дня после дня их заключения;
C) Сделки, исполнение всех обязательств по которым осуществляется в день их заключения;
D) Сделки, исполнение всех обязательств по которым осуществляется сторонами не ранее третьего рабочего дня после их заключения.

25. Какие утверждения справедливы в отношении производных ценных бумаг?
A) Соглашение о поставке в будущем предмета контракта на условиях, устанавливаемых в момент заключения контракта;
B) Ценные бумаги, удостоверяющие определенные права по отношению к другой ценной бумаге;
C) Примером производных ценных бумаг могут быть депозитарные расписки, фьючерс на акцию, фондовые варранты на акции и облигации, стрипы, свопноты, специальные подписные права.

26. Соглашение о каком параметре сделки ПФИ позволяет управлять рисками?
I. Соглашение о цене определенного количества товара в оговоренный момент в будущем;
II. Соглашение о сроках исполнения обязательств по сделке;
III. Соглашение о количестве товара, поставку которого необходимо осуществить в определенный момент в будущем.

A) Только I;
B) Только II и III;
C) Все перечисленное.

27. По какому признаку классифицируются беспоставочные производные финансовые инструменты?
A) По форме содержания;
B) По форме исполнения обязательств;
C) По форме исполнения;
D) По степени обращаемости.

28. На какой бирже произошли первые фьючерсные торги?

A) Нью-Йоркская товарная биржа;
B) Чикагская товарная биржа;
C) Чикагская торговая биржа;
D) Чикагская биржа опционов.

29. В каком году прошли первые фьючерсные торги в России?
A) 1990 г.;
B) 1982 г.;
C) 1992 г.;
D) 1995 г.

30. Каковы основные характеристики движения денежных средств на финансовом рынке?
Скорость потока денежных средств;
Величина потока;
Риск и доходность вложений денежных средств.

2. Тестовые задания

1. В момент заключения форвардного контакта сроком на 2 месяца спот - цена базового актива составила 150 руб., процентная ставка - 20 % годовых, а форвардная цена - 155 руб. Что выгоднее инвестору с точки зрения финансового результата (без учета прочих факторов)?
A) Купить акцию сейчас по 150 руб.
B) Купить форвардный контракт на акцию по цене 155 руб.
C) С точки зрения финансового результата операции равнозначны.

2. Определите форвардную цену акции, по которой выплачивается дивиденд в размере 50 руб. на 60 день с даты заключения 3-месячного форвардного контракта, если спот-цена акции равна 500 руб., а процентная ставка составляет 30% годовых? (считать, что в месяце 30 дней)
A) 486,25 руб.
B) 537,5 руб.
C) 588,75 руб.
D) 625,75 руб.

3. Спот-цена акции - 1000 руб., рыночная процентная ставка 23% годовых. Определите форвардную цену для контракта, который заключается на 90 дней, если дивиденд по акции в размере 50 руб. выплачивается в последний день действия контракта (считать, что в году 360 дней).
A) 1007,5 руб.
B) 1057,5 руб.
C) 1107,5 руб.

4. Спот-цена акции - 1000 руб., рыночная процентная ставка 25% годовых. Какую сумму теряет инвестор, покупая форвардный контракт на акцию сроком на 90 дней, по сравнению с покупкой акции на спотовом рынке, если дивиденд по акции в размере 50 руб. выплачивается на 30 день заключения контракта (считать, что в году 360 дней)?
A) 0 руб.
B) 50 руб.
C) 52,08 руб.
D) 54,5 руб.

5. Курс доллара равен 1$ = 24,42 руб. Определите форвардный курс валюты на 6 месяцев, если процентная ставка по рублевому депозиту равна 12%, а по долларовому - 4% ,
A) 25,38 руб.
B) 26,02 руб.
C) 27,34 руб.

6. Спот-цена тонны алюминия составляет 120 тыс.руб., процентная ставка на 90-дневный депозит равна 15% годовых, затраты на хранение и страхование составляют 2% годовых от спот-цены товара. Определите форвардную цену тонны алюминия через 90 дней.
A) 124500 руб.
B) 125100 руб.
C) 126500 руб.

7. Курс доллара равен 25 руб., процентная ставка по рублевому депозиту на 3 месяца - 40% годовых, по долларовому депозиту на 3 месяца - 5% годовых. Определить трехмесячный форвардный курс валюты.
A) 26,24 руб.
B) 27,16 руб.
C) 28,76 руб.
D) 29,18 руб.

8. От чего страхуются покупатель и продавец, заключая форвардный контракт?
A) Покупатель страхуется от понижения, а продавец - от повышения в будущем спот-цены базисного актива
B) Покупатель страхуется от повышения, а продавец - от понижения в будущем спот-цены базисного актива.
C) Покупатель и продавец страхуются от понижения в будущем спот-цены базисного актива.
D) Покупатель и продавец страхуются от повышения в будущем спот-цены базисного актива.

9. В случае заключения форвардного контракта в спекулятивных целях продавец контракта рассчитывает на:
A) Повышение в будущем цены базового актива.
B) Понижение в будущем цены базового актива.
C) Повышение или понижение в будущем цены базового актива.

10. В случае заключения форвардного контракта в спекулятивных целях покупатель контракта рассчитывает на:
A) Повышение в будущем цены базового актива.
B) Понижения в будущем цены базового актива.
C) Повышения или понижения в будущем цены базового актива.

11. Контракт, предоставляющий покупателю (держателю) право продать базовый актив по заранее установленной цене не позднее установленной даты, в обмен на уплату некоторой суммы продавцу контракта, называется:
A) Варрантом.
B) Опционом "пут".
C) Опционом "колл".
D) Фьючерсом.

12. Что такое вариационная маржа?
A) Премия по опциону.
B) Изменение маржи в течение срока действия контракта.
C) Разница между зафиксированной в фьючерсном контракте ценой поставки и биржевой ценой в этот день.
D) Прибыль, которую получает продавец фьючерса в случае, когда спот цена актива превышает цену, зафиксированную в контракте.

13. Как называется противоположная операция по покупке/продаже аналогичного контракта, закрывающая позицию по фьючерсному контракту?
A) Исполнение контракта.
B) Оффсетная сделка.
C) Бэквордейшен (от анг. backwardation).

14. Какие из нижеперечисленных факторов необходимо учитывать при расчете цены фьючерсного контракта на акции компании "X", по которым выплачивается дивиденд в размере 4% годовых?
I Текущая рыночная цена акции компании "X".
II Процентные ставки на заемные средства.
III Затраты на хранение, транспортировку акций компании "X".
IV Неполученный дивидендный доход по акциям компании "X".

A) Только I и II.
B) Только II, III и IV.
C) Только I, II и IV.
D) Все вышеперечисленное.

15. Какие из нижеперечисленных факторов необходимо учитывать при расчете цены фьючерсного контракта на индекс рынка?
I Значение индекса на начало периода.
II Процентные ставки на заемные средства.
III Затраты на хранение, транспортировку акций, составляющий индекс.
IV Неполученный дивидендный доход по акциям, составляющим индекс.

A) Только I и II.
B) Только I, II и IV.
C) Только II, III и IV.
D) Все вышеперечисленное.

16. Какими будут действия арбитражеров в случае, если к моменту исполнения фьючерсного контракта фьючерсная цена будет выше спот-цены базисного актива?
A) Арбитражеры будут покупать фьючерсные контракты и продавать базисный актив.
B) Арбитражеры будут продавать фьючерсные контракты и покупать базисный актив.

17. Какими будут действия арбитражеров в случае, если к моменту исполнения фьючерсного контракта фьючерсная цена будет ниже спот-цены базисного актива?
A) Арбитражеры будут покупать фьючерсные контракты и продавать базисный актив.
B) Арбитражеры будут продавать фьючерсные контракты и покупать базисный актив.

18. Рассчитайте внутреннюю стоимость для опциона пут на акцию с ценой исполнения 270 руб., если текущая цена акции 250 руб.
A) - 20
B) 0
C) 20

19. Рассчитайте внутреннюю стоимость для опциона колл на акцию с ценой исполнения 230 руб., если текущая цена акции 250 руб.
A) - 20
B) 0
C) 20

20. Укажите для каких из нижеперечисленных опционов существует внутренняя стоимость
I Опцион колл с ценой исполнения 300 руб. и текущей ценой базового актива 250 руб.
II Опцион пут с ценой исполнения 300 руб. и текущей ценой базового актива 250 руб.
III Опцион колл с ценой исполнения 270 руб. и текущей ценой базового актива 300 руб.
IV Опцион пут с ценой исполнения 270 руб. и текущей ценой базового актива 300 руб.

A) Для I и II
B) Для II и III
C) Для I и IV
D) Для всех перечисленных

21. Рассчитайте временную стоимость для нижеперечисленных опционов, премия по которым равна 70 руб.
I Опцион колл с ценой исполнения 300 руб. и текущей ценой базового актива 250 руб.
II Опцион пут с ценой исполнения 300 руб. и текущей ценой базового актива 250 руб.
III Опцион колл с ценой исполнения 270 руб. и текущей ценой базового актива 300 руб.
IV Опцион пут с ценой исполнения 270 руб. и текущей ценой базового актива 300 руб.

A) I - 20 руб., II - 20 руб., III - 40 руб., IV - 40 руб.
B) I - 70 руб., II - 20 руб., III - 70 руб., IV - 40 руб.
C) I - 20 руб., II - 70 руб., III - 40 руб., IV - 70 руб.
D) I - 70 руб., II - 20 руб., III - 40 руб., IV - 70 руб.

22. Укажите из нижеперечисленных опционы "без денег" ("out-of-themoney")
I Опцион колл с ценой исполнения 140 руб. и текущей ценой базового актива 120 руб.
II Опцион пут с ценой исполнения 140 руб. и текущей ценой базового актива 120 руб.
III Опцион колл с ценой исполнения 150 руб. и текущей ценой базового актива 200 руб.
IV Опцион пут с ценой исполнения 150 руб. и текущей ценой базового актива 200 руб.

A) I и II.
B) II и III.
C) I и IV.
D) Все перечисленные.

23. При какой цене за наличный инструмент, покупка трехмесячного фьючерса по цене 102 руб. равноценна покупке наличного инструмента, если процентная ставка равна 16%?
A) 98 руб.
B) 100 руб.
C) 104 руб.
D) ни при какой из вышеперечисленных

24. Если цена базового инструмента равна 100 единиц, процентная ставка за привлечение заемных средств - 20% годовых, других затрат, связанных с приобретением базового инструмента нет, то цена фьючерса на 6 месяцев равна...
A) 80 единиц.
B) 100 единиц.
C) 110 единиц.
D) 120 единиц.

25. При какой цене за фьючерсный контракт не существует возможности арбитража между вложением 1000 ед. в акции и покупкой трехмесячного фьючерсного контракта на фондовый индекс, если рыночная процентная ставка равна 12% годовых, а совокупные дивиденды по акциям равны 10% годовых.
A) 1005 ед.
B) 1030 ед.
C) 1050 ед.
D) 1055 ед.

26. Рассчитайте цену четырехмесячного товарного фьючерса, если цена наличного инструмента равна 100 ед., процентная ставка на заемные средства составляет 12% годовых, расходы на хранение, страховку и транспортировку составляют 6% годовых.
A) 104 ед.
B) 104,5 ед.
C) 105,5 ед.
D) 106 ед.

27. Рассчитайте цену трехмесячного фьючерса на фондовый индекс, если рыночная процентная ставка равна 12% годовых, совокупные дивиденды по акциям, составляющим индекс равны 8% годовых, а значение индекса на начало периода равно 1000 ед.
A) 1010 ед.
B) 1030 ед.
C) 1040 ед.
D) 1050 ед.

28. Спот цена акции составляет 200 рублей, цена фьючерсного контракта на нее через 60 дней - 220,5 рублей. Какова теоретическая цена фьючерсного контракта на нее через 30 дней?
A) 200 рублей.
B) 210 рублей.
C) 210,25 рублей.
D) 220,25 рублей.

29. Для чего используется короткий хедж на рынке фьючерсных контрактов?
I Для страхования от будущего падения спот - цены базового актива.
II Для страхования от будущего повышения спот - цены базового актива.
III Для максимизации прибыли в случае благоприятной конъюнктуры.

A) Верно только I.
B) Верно только II.
C) Верно I и III.
D) Верно II и III.

30. Для чего используется длинный хедж на рынке фьючерсных контрактов?
I Для страхования от будущего падения спот - цены базового актива.
II Для страхования от будущего повышения спот - цены базового актива.
III Для максимизации прибыли в случае благоприятной конъюнктуры.

A) Верно только I.
B) Верно только II.
C) Верно I и III.
D) Верно II и III.

3. Тестовые задания.

1. Цена опциона - это...
A) Премия по опциону
B) Внутренняя стоимость
C) Временная стоимость
D) Цена исполнения (страйк)

2. Как называется заранее установленная цена в опционном контракте?
A) Цена подписки;
B) Цена исполнения;
C) Премия по опциону;
D) Экспирация.

3. За опцион пут уплачена премия в 6 руб. Цена исполнения 60 руб. Цена базисного актива 70 руб. Срок действия опциона истек. Определите финансовый результат для покупателя опциона.
A) 6 руб.
B) 66 руб.
C) -6 руб.
D) 10 руб.

4. Какие из ниже следующих утверждений справедливы?
I Опцион должен быть исполнен при истечении срока;

II По каждой операции "колл" должна иметь место соответствующая операция "пут";
III Опцион "пут" дает право, но не налагает обязательства покупки базового инструмента;
IV При исполнении опциона должна обязательно последовать физическая поставка.

A) I и II;
B) II и IV;
C) II и III;
D) Ничего из вышеперечисленного.

5. Что из ниже перечисленного может сделать покупатель опциона?
A) Исполнить опцион;
B) Отказаться от опциона;
C) Закрыть свою позицию с помощью противоположной операции;
D) Все из вышеперечисленного.

6.Что означает выражение "опцион в деньгах"?
A) По базовому активу начислен доход (дивиденды, проценты);
B) Существует возможность получения прибыли от альтернативного вложения;
C) Опцион имеет внутреннюю стоимость;
D) Премия по опциону превышает его внутреннюю стоимость.

7.Обязательное для выполнения соглашение на покупку (продажу) базового инструмента по установленной в соглашении цене с поставкой в установленный срок в будущем называется...
A) Опцион;
B) Фьючерс;
C) Своп;
D) Варрант.

8. Контракт, предоставляющий своему покупателю право купить базовый актив по установленной цене не позднее установленной даты называется...
A) Форвард;
B) Варрант;
C) Опцион "пут";
D) Опцион "колл".

9. Премия по опциону - это:
A) Сумма, выплачиваемая покупателем опциона при его покупке;
B) Выигрыш, получаемый покупателем опциона в случае его исполнения;
C) Выигрыш, получаемый покупателем опциона в случае его неисполнения;
D) Разность между спот-ценой базового актива и ценой заключенного контракта.

10. За американский опцион колл уплачена премия в размере 10 руб., цена исполнения 80 руб., цена спот базисного актива 100 руб. Определите финансовый результат для покупателя в случае немедленного исполнения опциона.
A) 10 руб.
B) 11 руб.
C) 20 руб.
D) 30 руб.

11. Какой опцион можно исполнить в любой день до истечения срока действия опционного контракта?
A) Американский;
B) Европейский;
C) Любой из перечисленных.

12. Какой опцион можно исполнить только в день истечения срока действия опционного контракта?
A) Американский;
B) Европейский.

13.Какую операцию инвестор совершил для создания позиции, изображенной на рисунке?
A) Покупка опциона колл;
B) Покупка опциона пут;
C) Продажа опциона колл;
D) Продажа опциона пут.

14. Какую операцию инвестор совершил для создания позиции, изображенной на рисунке?
A) Продажа опциона колл;
B) Покупка опциона колл;
C) Продажа опциона пут;
D) Покупка опциона пут.
15. Какую операцию он совершил для создания такой позиции?
A) Покупка опциона "пут";
B) Покупка опциона "колл";
C) Продажа опциона "пут";
D) Продажа опциона "колл".
16. Какую операцию он совершил для создания такой позиции?
A) Покупка опциона пут;
B) Продажа опциона пут;
C) Покупка опциона колл;
D) Продажа опциона колл.
17. Какой из ниже следующих опционов будет считаться "при деньгах" (имеет внутреннюю стоимость), если рыночная цена базового инструмента равна 190?
I Опцион "колл" при цене исполнения 180;
II Опцион "пут" при цене исполнения 170;
III Опцион "пут" при цене исполнения 200;
IV Опцион "колл" при цене исполнения 200.

A) I и III;
B) I, II и III;
C) II и IV;
D) III и IV.

18. Укажите НЕВЕРНОЕ утверждение в отношении опционных контрактов:
A) Опционный контракт предоставляет держателю право, но не обязанность принять или осуществить поставку базового актива;
B) Продавец опциона несет обязательство по выполнению условий опционного контракта, только если этого потребует держатель опциона;
C) Цена опциона определяется только двумя факторами: изменчивостью цены базового актива и вероятностью того, что держатель опциона потребует его исполнения.

19. Какой тип из операций по производным инструментам наиболее приемлем для инвестора, который не владеет базовым активом в настоящий момент и желает застраховаться от повышения его цены в будущем?
A) Продажа опциона "колл";
B) Продажа опциона "пут";
C) Покупка опциона "колл";
D) Покупка опциона "пут".

20. Какой тип операций по производным инструментам наиболее приемлем для инвестора, играющего на понижение, который хочет, тем не менее, ограничить свои потенциальные убытки?
A) Продажа опциона "пут";
B) Покупка опциона "пут";
C) Продажа опциона "колл";
D) Покупка опциона "колл".

21. В каких случаях из перечисленных ниже европейский опцион колл исполняется?
A) Если спот-цена базисного актива к моменту истечения срока действия контракта будет выше цены исполнения;
B) Если спот-цена базисного актива к моменту истечения срока действия контракта будет равна цене исполнения;
C) Если спот-цена базисного актива к моменту истечения срока действия контракта будет ниже цены исполнения.

22. Инвестор купил опцион колл за 100 руб. на актив по цене 1 050 руб. На дату исполнения цена этого актива составила 1 075 руб. Каковы финансовые результаты сделки (налоги и накладные расходы не учитывать, рыночную ставку принять равной нулю)?
A) Выигрыш в 25 руб.;
B) Проигрыш в 25 руб.;
C) Проигрыш в 75 руб.;
D) Проигрыш в 100 руб.

23. Брокер купил опцион пут по цене 100 рублей, заплатив 10 рублей премии и опцион колл на тот же момент и такой же лот по цене 80 рублей, заплатив премию 8 рублей. Каков наихудший финансовый результат этих операций в момент исполнения опциона? (налоги, накладные расходы и потенциальные доходы от вложения средств в банк не учитывать)
A) Выигрыш 2 рубля;
B) Выигрыш 20 рублей;
C) Проигрыш 18 рублей;
D) Нулевой результат.

24.Чему равна максимальная прибыль продавца опциона колл с ценой исполнения 100 руб., и премией 5 руб.?
A) 5 руб.;
B) 100 руб.;
C) 105 руб.

25.В каком случае европейский опцион пут НЕ исполняется?
I Спот-цена базисного актива меньше цены исполнения;
II Спот-цена базисного актива равна цене исполнения;
III Спот-цена базисного актива выше цены исполнения.
A) Только I;
B) I и II;
C) II и III;
D) Только III.

26. С какой целью применяется хеджирование с помощью покупки опциона пут?
A) Защита от риска падения рыночной цены базового актива;
B) Защита от риска роста рыночной цены базового актива;
C) Защита от риска непоставки базового актива;
D) Защита от риска девальвации валюты базового актива.

27. Что происходит, когда цена опциона оказывается слишком высокой?
Надписатели опционов оказываются в проигрыше;
Опцион предоставляет потенциальному держателю больше возможностей;
Потенциальные держатели отказываются приобретать опционы.

28. Что такое спрэд бабочка?
Приобретение колл опциона с более низкой ценой исполнения и продажа колл опциона с более высокой ценой исполнения;
Приобретение колл опциона с более низкой ценой исполнения и продажа двух колл опционов с более высокой ценой исполнения и покупка одного колл опциона с еще более высокой ценой исполнения;

Приобретение колл опциона с более высокой ценой исполнения и продажа колл опциона с более низкой ценой исполнения.

29. Какой из следующих параметров характеризует рискованность базисного актива?
Текущая цена акции;
Волатильность базисного актива;
Срок исполнения;
Цена исполнения.

30. Что происходит при увеличении безрисковой процентной ставки?
I. Растет цена колл опциона;
II. Падает цена пут опциона;
III. Цена на колл опцион падает;
IV. Цена напут опцион растет.

1. Только III;
2. I и II;
3. III и IV.

4. Тестовые задания.

1.Что такое своп?
a) Соглашение между двумя или более сторонами об обмене денежными потоками на протяжении определенного периода времени в будущем;
b) Право купить или продать на определенный ограниченный срок какой -то конкретный товар по указанной цене;
c) Форвардный контракт, который заключается на организованной бирже.

2.Кого называют продавцом свопа?
a) Контрагента, обменивающего фиксированные выплаты на плавающие;
b) Контрагента, обменивающего плавающие выплаты на фиксированные;

3.Контракт своп, который заключается в обмене выплат номинала и процентов в одной валюте на выплаты номинала и процентов в другой валюте - это...
a) Процентный своп;
b) Валютный своп;
c) Товарный своп.

4.ем отличаются цепи опционов кэп и фло?
I) Кэп - цепь опционов заемщиков, а фло - цепь опционов кредитора;
II) Кэп устанавливает нажний предел процентной ставки, а фло - верхний;
III)Кэп устанавливает верхний предел процентов, выплачиваемых по ссуде с плавающей процентной ставкой, а фло - нижний предел процентов, получаемых по облигациям.

a) I и III;
b) I и II;
c) Только II.

5.В каком случае дефолтный своп предусматривает право эмитента свопа продать актив или потребовать от заемщика исполнения обязательств?
a) Если определяемая по условиям свопа рыночная стоимость базового актива ниже его "реальной" стоимости;
b) Если определяемая по условиям свопа рыночная стоимость базового актива выше его "реальной" стоимости.

6.В чем заключается особенность дефолтного свопа?
a) Возможность эффективно управлять кредитным риском;

b) Сохранение отношений с крупными заемщиками при соблюдении норм максимального размера риска на одного заемщика;
c) Покупатель свопа может не владеть активом, с которым связывается кредитное событие.

7.Как осуществляются платежи по свопу?
a) Выплачиваются по окончанию срока действия договора своп;
b) Выплачиваются в случае наступления кредитного события;
c) Периодически.

8. чем заключается особенность свопа на совокупный доход?
a) Продавец свопа восполняет потери покупателя не только в случае дефолта заемщика, но и в случае ухудшения его финансового состояния;
b) Покупатель свопа может и не владеть активом, с которым связано кредитное событие;

9.CLN - это...
I) Облигации с купонным доходом, зависящим от выплат по кредитным деривативам;
II) Связанные кредитные ноты;
III) Облигации со встроенным свопом, доход по которым уменьшается на величину выплат по определенному кредитному деривативу.

a) Только II;
b) I и II;
c) Все перечисленное.

10.Что такое актив ссылки по кредитномудериативу?
a) Финансовый инструмент, обращающийся на наличном рынке;
b) Инструмент с плавающей процентной ставкой, например, облигация, чья ставка привязана кпрайм-рэйт (базовой ставке банков);
c) Облигация с купонным доходом.

11. В чем заключается отличие CLN от дефолтного свопа?
I. CLN является финансируемым кредитным деривативом, так как эмитент облигации получает защиту актива ссылки в виде номинальной суммы облигации;
II. CLN является балансовым инструментом, открывающим доступ на рынок кредитныхдериативов инвесторам, которые не могут использовать внебалансовые инструменты.

a) Только I;
b) Только II;
c) I и II.

12. Укажите место, где сконцентрирован мировой биржевой рынок энергетическихдериативов:
a) Международная Лондонская нефтяная биржа (IPE);
b) Нью-Йоркская товарная биржа (NYMEX);
c) Обе А и В.

13.Для чего нужен календарный спрэд?
A) Позволяет нефтеперерабатывающим заводам и другим заинтересованным участникам энергорынка хеджировать риски резкого изменения спроса и предложения под влиянием сезонных и других факторов;
B) Предоставляет участникам рынка возможность управлять риском изменения цены на нефть за некоторый интервал времени;
C) Позволяет строить экономическую стратегию и управлять риском изменения разницы цен на сырую нефть марки брент и светлую нефть.

14. Перегонный спрэд - это...
a) Опционный контракт на разницу в ценах на нефть между двумя датами в будущем;
b) Опционный контракт на разницу в ценах на сырую нефть марки брент и светлую нефть;
c) Опционный контракт на разницу между ценой сырой нефти и продуктами переработки.

15.Какой из параметров не является характеризующим для погодных деривативов?

a) Временной интервал;
b) Базовый актив - индекс;
c) Место;
d) Базовый актив - ценная бумага.

16.В каком году была проведена первая сделка с погодным финансовым инструментом в Европе?

В 1998 году;
В 1997 году;
В 1999 году.

17.В чем заключается общая особенность погодныхдеривативов?

a) Активными участниками торгов погодными деривативами являются мелкие и средние компании, хеджирующие риски всевозможных метеорологических факторов;
b) Большое количество контрактов торгуется на внебиржевом рынке;
c) Большинство операций с погодными деривативами проводится крупными энергетическими компаниями.

18.Сложностью в использовании погодныхдеривативов является....Выбрать НЕверное утверждение:

a) Высокие издержки, связанные с доступом на новый рынок;
b) Недостаток прозрачности внебиржевых рынков;
c) Избыток информации о метеорологических условиях повсеместно.

19.На каких параметрах базируется цена телекоммуникационных деривативов?

I. Происхождение вызова;
II. Назначение вызова;
III. Цена за минуту трафика;
IV. Цена за минуту вызова.

a) I, II, IV;
b) Только III;
c) Все перечисленное.

20.Кто заинтересован в создании рынка телекоммуникационныхдеривативов?

a) Крупные телекоммуникационные компании;
b) Инвестиционные банкиры;
c) Финансовые брокеры;
d) Все перечисленные.

21. В каких случаях используется процентный своп?

I) В случае размещения средств под фиксированный процент, а привлечение без процента.
II) В случае размещения средств под фиксированный процент, а привлечение под плавающий.
III) В случае размещения средств под плавающий процент, а привлечение под фиксированный.
A) Только I;
B) II и III;
C) Все перечисленное.

22. В основе какого свопа лежит стоимость определенного товара?

A) Процентный своп;
B) Валютный своп;
C) Товарный своп.

23. Что такое гарантия процентной ставки?

A) Опцион на покупку (продажу) соглашения о процентной ставке.
B) Опцион на покупку (продажу) соглашения о форвардной процентной ставке.
C) Опцион на покупку (продажу) соглашения о форвардной ставке.

24. Как называют продавца кредитного риска?
A) Приобретатель кредитной защиты.
B) Продавец кредитной защиты.

25. Чем отличается своп на совокупный доход от дефолтного свопа?
A) Распределяет между контрагентами кредитный и рыночный риски.
B) Распределяет между контрагентами только кредитный риск.
C) Распределяет между контрагентами только рыночный риск.

26. Межмарочный спрэд - это....
A) Опционный контракт на разницу в ценах на нефть между двумя датами в будущем.
B) Опционный контракт на разницу в ценах на сырую нефть марки брент и светлую нефть.
C) Опционный контракт на разницу между ценой сырой нефти и продуктами переработки.

27. Компания А и В занимают средства на следующих условиях: Компания А -под 30% по фиксированной ставке или по плавающей LIBOR+8%; компания В - под 35% по фиксированной ставке или по плавающей LIBOR+10%. Какой в совокупности выигрыш получат компании, если возьмут кредиты на рынках, где они имеют относительные преимущества, и после этого осуществляют своп.
A) 5%.
B) 3%.
C) 2%.

28. Какие риски существуют в свопах для посредника?
I) Кредитный риск.
II) Операционный риск.
III) Рыночный риск.
IV) Риск ликвидности.
A) Только I;
B) Только IV;
C) I и III;
D) Все перечисленное.

29. По свопу компания уплачивает плавающую и получает фиксированную ставку. Обязательства с плавающей ставкой стоят 15,5 млн. руб., с фиксированной -17,5 млн. руб. Определите стоимость свопа.
A) 2,5 млн. руб.
B) 1,5 млн. руб.
C) 2,0 млн. руб.

30. Каким образом определяется платеж при исполнении соглашения о форвардной ставке?
A) Разность между форвардной ставкой, зафиксированной в FRA, и спотовой процентной ставкой, которая фиксируется в день начала форвардного периода.
B) Сложение форвардной ставки, зафиксированной в FRA, со спотовой процентной ставкой, которая фиксируется в день начала форвардного периода.
C) Разность между спотовой ставкой, зафиксированной в FRA, и форвардной процентной ставкой, которая фиксируется в день начала форвардного периода.

ОС №5: Экзамен

Вопросы к экзамену по дисциплине « Производные финансовые инструменты»

1. Спотовый и срочный рынок; две функции срочного рынка; сегменты срочного рынка; участники срочного рынка.
2. История и развитие мирового срочного рынка. Основные срочные биржи в мире и в США.
3. Срочные сделки в дореволюционной России.
4. Срочные сделки в современной России.
5. Понятие форвардного контракта. Проблемы заключения форвардного контракта.
6. Графики выигрышей (проигрышей) покупателя и продавца форвардного контракта.

7. Форвардная цена (F) и цена поставки (K) базисного актива.
8. Формула теоретической форвардной цены (F) и ее вид при непрерывно начисляемом проценте.
9. Цена форвардного контракта *(f)* и ее формула для дискретного и непрерывного начисляемого процента.
10. Форвардная цена (F) и цена форвардного контракта на акцию, по которой выплачиваются дивиденды.
11. Форвардная цена и цена форвардного контракта на валюту.
12. Понятие фьючерсного контакта. Различия между фьючерсными и форвардными контрактами. Депозитная (начальная) маржа. Офсетная сделка. Вариационная (переменная) маржа. Поддерживающая маржа. Лимит отклонения и позиционный лимит.
13. Фьючерсная цена, базис и цена доставки. Контанго и бэквардейшн.
14. Хеджирование фьючерсными контактами.
15. Фьючерсный контракт на акцию. Хеджирование фьючерсным контрактом на акции.
16. Фьючерсный контракт на фондовый индекс.
17. Фьючерсные контракты на процентные ставки.
18. Общая характеристика опционных контрактов. Американские, европейские и бермудские опционы. Опционы колл и пут.
19. Графики опциона колл покупателя и продавца.
20. Графики опциона пут покупателя и продавца.
21. Опционы OTM, ATM, ITM. Премия опциона: внутренняя и внешняя стоимость.
22. Границы премий опционов на акции.
23. Коэффициенты чувствительности премии опционов: дельта, гамма, вега и тета.
24. Комбинации и спрэды.
25. Длинный стрэддл.
26. Короткий стрэддл.
27. Длинный стрэнгл.
28. Короткий стрэнгл.

ОС № 6: Методические указания по написанию эссе
по дисциплине «Производные финансовые инструменты»

ТЕМАТИКА И МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО НАПИСАНИЮ ЭССЕ

Требования к написанию эссе

Эссе - короткая работа. Объем эссе составляет от трех до семи страниц. Эссе не может содержать много тем или идей (мыслей). Оно отражает и развивает только один вариант, одну мысль. Следует отвечать четко на этот поставленный вопрос и не отклонятся от темы: быть динамичным и содержать что-то новое или любопытное для читателя.

Содержание вопроса может охватывать широкий спектр проблем, требующих привлечения большого объема литературы. Исходя из решения о том, как следует отвечать на вопрос, автор должен составить план/структуру своего ответа. Структура эссе состоит из таких компонентов, как:

Введение: суть и обоснование выбора данной темы. Обязательным является изложение причин написания эссе.

Развитие темы: аргументированное раскрытие темы на основе собранного материала (идеи, модели и данные).

Заключение: обобщение материала и аргументированные выводы по теме с указанием возможных путей решения исследуемой проблемы.

Составляя текст работы, студент должен самостоятельно излагать мнение. Количество цитат в тексте должно быть ограничено необходимостью подтверждения того или иного положения автора, но не носить характер сплошного текста. При использовании цитат необходимо давать ссылку на используемый источник. Использование научного цитирования с применением правильно оформленных ссылок делает зримым ход работы автора над литературой, выработки его собственного мнения по основным вопросам темы.

Ссылками на источник (Автор. Название. Год и место издания. Страница) должны быть оформлены прямые цитаты из текста используемых изданий, а именно: чье-то мнение, высказывание, приведенные факты, в том числе статистические материалы, таблицы, сравнительные данные и т.п., а также

материалы, размещенные в Internet с ссоответствующими адресами. Сноски должны быть оформлены единообразно. Сноски в тексте работы могут быть как постраничными, так и концевыми. В последнем случае они должны корреспондировать со списком литературы, приведенном в финале работы.

Дословное изложение прочитанной литературы недопустимо, так как противоречит самому смыслу эссе, не создает условий для выработки личного мнения.

Собранный фактический и цифровой материал необходимо систематизировать, то есть свести его в таблицы, диаграммы, графики, схемы. Можно представить в качестве приложения. Весь приводимый в работе цифровой и фактический материал должен быть оформлен сносками.

Эссе выполняется на стандартных листах формата А4 (210х297 мм). Ориентация текста книжная (лист располагается вертикально). Поля и отступы текста: левое поле – 30 мм, правое поле – 15 мм, верхнее и нижнее поля – по 25 мм. Нумерация страниц начинается с титульного листа. Титульный лист считается первой страницей, но номер «1» на нем не проставляется. На второй странице располагается «План» работы. Такие разделы работы как «Введение», «Заключение», «Литература» и «Приложения» приводятся в «Плане», но не нумеруются. Нумерации подлежат только разделы, относящиеся к основной части работы.

На титульном листе должна содержаться следующая информация: наименование вуза, кафедра, по которой выполняется работа, название темы, аббревиатура студенческой группы, фамилия и инициалы студента, фамилия и инициалы научного руководителя, а также его ученая степень и должность, город и текущий год.

Статистический, числовой, аналитический и графический материал (таблицы, графики, диаграммы и т.п.) целесообразно разместить в разделе «Приложения» (со ссылками на источник). Данный раздел располагается в самом конце работы, после списка использованной литературы. Каждое приложение должно быть пронумеровано либо числами, либо заглавными буквами латинского алфавита.

Во всех графических построениях должны быть обозначены координатные оси. А все графики, диаграммы и т.п. пронумерованы и иметь свое название, которое указывается под каждым из них. Таблицы также должны иметь отдельную нумерацию и название, которое указываются перед каждой таблицей.

Источники в списке использованной литературы позиционируются следующим образом:

1) Нормативно-правовые акты:

а) законы;

б) указы Президента РФ;

в) законодательные акты Федерального собрания РФ;

г) постановления Правительства РФ;

д) письма, инструкции, распоряжения Министерств и ведомств РФ;

2) Книги (монографии, сборники);

3) Периодические издания;

4) Статистические сборники и справочники;

5) Печатные материалы на иностранных языках;

6) Интернет-ресурсы.

ТЕМЫ ЭССЕ

1. Возможности хеджирования на российском рынке.
2. Хеджирование портфеля акций фьючерсным контрактом на фондовый индекс.
3. Хеджирование портфеля акций опционными контрактами на фондовый индекс.
4. Хеджирование портфеля облигаций фьючерсным контрактом на процентную ставку.
5. Хеджирование валютных рисков.
6. Колл-опционы и пут-опционы.
7. Освобождающий и освобождаемый опционы в сложных опционных стратегиях
8. Риск портфеля, содержащего опционы.
9. Волатильность доходности базового актива.
10. Этапы развития российского срочного рынка.
11. Регулирование срочного рынка.
12. Учет операций с производными инструментами.
13. Основные биржевые площадки по торговле производными ценными бумагами.
14. Перспективы развития российского срочного рынка.
15. Форвардные контракты.

16. Ценообразование на форвардные контракты с различными базовыми активами.
17. Контанго и бэквордейшн.
18. Фьючерсные контракты.
19. Ценообразование на фьючерсные контракты.
20. Длинная и короткая позиции по контракту.
21. Организация и функционирование фьючерсного рынка.
22. Гарантийное обеспечение.
23. Вариационная маржа.
24. Применение форвардных и фьючерсных контрактов. Спекуляция.
25. Управление фондами.
26. Уход от налогов. Хеджирование.
27. Длинный и короткий хедж.
28. Хедж по продолжительности действия.
29. Риски фьючерсных контрактов.

6.Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

ШКАЛА ОЦЕНИВАНИЯ.
Шкала оценивания самостоятельной работы студентов

Оценка **«отлично»** выставляется за глубокое знание предусмотренного программой материала, за умение четко, лаконично и логически последовательно отвечать на поставленные вопросы.

Оценка **«хорошо»** – за твердое знание основного (программного) материала, за грамотные, без существенных неточностей ответы на поставленные вопросы.

Оценка **«удовлетворительно»** – за общее знание только основного материала, за ответы, содержащие неточности или слабо аргументированные, с нарушением последовательности изложения материала.

Оценка **«неудовлетворительно»** – за незнание значительной части программного материала, за существенные ошибки в ответах на вопросы, за неумение ориентироваться в материале, за незнание основных понятий дисциплины.

Шкала оценивания практической работы студентов

Оценка **«отлично»** выставляется за работу, выполненную полностью без ошибок и недочетов.

Оценка **«хорошо»** – за работу, выполненную полностью, но при наличии в ней не более одной негрубой ошибки и одного недочета, не более трех недочетов.

Оценка **«удовлетворительно»** ставится, если студент правильно выполнил не менее 2/3 всей работы или допустил не более одной грубой ошибки и двух недочетов, не более одной грубой и одной негрубой ошибки, не более трех негрубых ошибок, одной негрубой ошибки и трех недочетов, при наличии четырех-пяти недочетов.

Оценка **«неудовлетворительно»** ставится, если число ошибок и недочетов превысило норму для оценки 3 или правильно выполнено менее 2/3 всей работы.

Шкала оценивания контрольной работы.

Оценка **«зачтено»** выставляется за общее знание основного и дополнительного материала, за аргументированные ответы, за последовательное изложение материала, за применение теоретических положений при решении практических задач.

Оценка **«не зачтено»** – за незнание значительной части программного материала, за существенные ошибки в ответах на вопросы, за незнание основных понятий дисциплины.

Шкала оценивания тестов

При тестировании все верные ответы берутся за 100%. Оценка выставляется в соответствии с таблицей:

Процент выполнения заданий	Оценка
90%-100%	отлично
75%-90%	хорошо
60%-75%	удовлетворительно
менее 60%	неудовлетворительно

Шкала оценивания экзамена

Итоговой формой контроля по дисциплине является экзамен. Результат сдачи экзамена оценивается по пятибалльной системе. Оценка объявляется студенту сразу же по окончании ответа и проставляется в экзаменационную ведомость. В зачетную книжку проставляются только положительные оценки.

Оценка **«отлично»** выставляется за глубокое знание предусмотренного программой материала, содержащегося в основных и дополнительных рекомендованных литературных источниках, за умение четко, лаконично и логически последовательно отвечать на поставленные вопросы, за умение анализировать изучаемые явления в их взаимосвязи и диалектическом развитии, применять теоретические положения при решении практических задач.

Оценка **«хорошо»** – за твердое знание основного (программного) материала, за грамотные без существенных неточностей ответы на поставленные вопросы, за умение применять теоретические положения при решении практических задач.

Оценка **«удовлетворительно»** – за общее знание только основного материала, за ответы, содержащие неточности или слабо аргументированные, с нарушением последовательности изложения материала, за слабое применение теоретических положений при решении практических задач.

Оценка **«неудовлетворительно»** – за незнание значительной части программного материала, основных понятий дисциплины, за существенные ошибки в ответах на вопросы.

Шкала оценивания эссе

Оценка **«зачтено»** выставляется за общее знание основного и дополнительного материала, за аргументированные ответы, за последовательное изложение материала, за применение теоретических положений при решении практических задач.

Оценка **«не зачтено»** – за незнание значительной части программного материала, за существенные ошибки в ответах на вопросы, за незнание основных понятий дисциплины.

Учебное издание

Рабочая программа дисциплины
«Производственные финансовые инструменты»
по направлению подготовки
38.04.08 Финансы и кредит
Квалификация (степень)
«Магистр»
(очная и заочная формы обучения)

Составитель –
Телегин Н.Б.

16+