

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
"Казанский (Приволжский) федеральный университет"
Институт управления, экономики и финансов
Центр магистратуры



УТВЕРЖДАЮ

Проректор по образовательной деятельности КФУ
проф. Такурский Д.А.

"__" _____ 20__ г.

Программа дисциплины

Производные финансовые инструменты Б1.В.ДВ.05.01

Направление подготовки: 38.04.01 - Экономика

Профиль подготовки: Финансовая аналитика

Квалификация выпускника: магистр

Форма обучения: очное

Язык обучения: русский

Год начала обучения по образовательной программе: 2019

Автор(ы): Бодров Р.Г. , Кох И.А.

Рецензент(ы): Сафиуллин Л.Н. , Иванов Михаил Евгеньевич

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий(ая) кафедрой: Сафиуллин Л. Н.

Протокол заседания кафедры No ____ от "____" _____ 20__ г.

Учебно-методическая комиссия Института управления, экономики и финансов (центр магистратуры):

Протокол заседания УМК No ____ от "____" _____ 20__ г.

Содержание

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы
2. Место дисциплины в структуре основной профессиональной образовательной программы высшего образования
3. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся
4. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий
 - 4.1. Структура и тематический план контактной и самостоятельной работы по дисциплине (модулю)
 - 4.2. Содержание дисциплины
5. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)
6. Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю)
 - 6.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы и форм контроля их освоения
 - 6.2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания
 - 6.3. 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
 - 6.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций
7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)
 - 7.1. Основная литература
 - 7.2. Дополнительная литература
8. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины (модуля)
9. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)
10. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)
11. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)
12. Средства адаптации преподавания дисциплины к потребностям обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья

Программу дисциплины разработал(а)(и) доцент, к.н. Бодров Р.Г. (Кафедра финансовых рынков и финансовых институтов, Институт управления, экономики и финансов), RGBodrov@kpfu.ru ; профессор, д.н. (доцент) Кох И.А. (Кафедра финансовых рынков и финансовых институтов, Институт управления, экономики и финансов), IAKoh@kpfu.ru

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Выпускник, освоивший дисциплину, должен обладать следующими компетенциями:

| Шифр компетенции | Расшифровка приобретаемой компетенции |
|------------------|---|
| ОК-3 | готовностью к саморазвитию, самореализации, использованию творческого потенциала |
| ОПК-3 | способностью принимать организационно-управленческие решения |
| ПК-10 | способностью составлять прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом |
| ПК-7 | способностью разрабатывать стратегии поведения экономических агентов на различных рынках |
| ПК-8 | способностью готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне |
| ПК-9 | способностью анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов |

Выпускник, освоивший дисциплину:

Должен знать:

- сущность и виды производных финансовых инструментов в российской и зарубежной практике;
- механизмы практического использования производных финансовых инструментов в условиях российского финансового рынка;
- принципы функционирования рынка производных финансовых инструментов в России;
- механизмы заключения, исполнения и гарантирования сделок с фьючерсными и опционными контрактами;

Должен уметь:

- формировать инвестиционные стратегии на рынке производных финансовых инструментов;
- формировать стратегии хеджирования на основе производных финансовых инструментов;

Должен владеть:

- методами и принципами анализа ситуации на рынках производных финансовых инструментов;
- методикой оценки рыночной стоимости производных финансовых инструментов;
- практическими навыками определения экономической эффективности операций на производных финансовых рынках инструментов

Должен демонстрировать способность и готовность:

Проводить макроэкономический анализ, анализ отраслей, секторов экономики.

Осуществлять подготовку предложений по совершению сделок с ценными бумагами эмитентов.

Проводить технический анализ при совершении сделок с ценными бумагами и применять иные финансовые инструменты.

Анализировать и применять методики оценки управления рисками и реагирования на риски на финансовых рынках.

2. Место дисциплины в структуре основной профессиональной образовательной программы высшего образования

Данная учебная дисциплина включена в раздел "Б1.В.ДВ.05.01 Дисциплины (модули)" основной профессиональной образовательной программы 38.04.01 "Экономика (Финансовая аналитика)" и относится к дисциплинам по выбору.

Осваивается на 2 курсе в 4 семестре.

3. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных(ые) единиц(ы) на 108 часа(ов).

Контактная работа - 36 часа(ов), в том числе лекции - 14 часа(ов), практические занятия - 22 часа(ов), лабораторные работы - 0 часа(ов), контроль самостоятельной работы - 0 часа(ов).

Самостоятельная работа - 72 часа(ов).

Контроль (зачёт / экзамен) - 0 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины: зачет с оценкой в 4 семестре.

4. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий

4.1 Структура и тематический план контактной и самостоятельной работы по дисциплине (модулю)

| N | Разделы дисциплины / модуля | Семестр | Виды и часы контактной работы, их трудоемкость (в часах) | | | Самостоятельная работа |
|----|---|---------|--|----------------------|---------------------|------------------------|
| | | | Лекции | Практические занятия | Лабораторные работы | |
| 1. | Тема 1. Основы рынка производных ценных бумаг | 4 | 1 | 2 | 0 | 8 |
| 2. | Тема 2. Фьючерсы | 4 | 2 | 4 | 0 | 10 |
| 3. | Тема 3. Оценка фьючерсов | 4 | 2 | 2 | 0 | 8 |
| 4. | Тема 4. Опционы | 4 | 2 | 4 | 0 | 10 |
| 5. | Тема 5. Оценка опционов | 4 | 2 | 4 | 0 | 10 |
| 6. | Тема 6. Хеджирование на рынке производных ценных бумаг | 4 | 2 | 2 | 0 | 10 |
| 7. | Тема 7. Прочие производные ценные бумаги | 4 | 2 | 2 | 0 | 8 |
| 8. | Тема 8. Спекулятивные стратегии на рынке производных ценных бумаг | 4 | 1 | 2 | 0 | 8 |
| | Итого | | 14 | 22 | 0 | 72 |

4.2 Содержание дисциплины

Тема 1. Основы рынка производных ценных бумаг

Понятие рынка производных ценных бумаг. Экономическая сущность рынка производных ценных бумаг, его функции. История и тенденции развития рынка производных ценных бумаг.

Участники рынка производных ценных бумаг, их цели. Понятие хеджирования, спекуляции и арбитража на рынке производных ценных бумаг.

Тема 2. Фьючерсы

Организация биржевой торговли фьючерсами. Спецификация фьючерсного контракта. Процедура заключения и исполнения фьючерсных контрактов. Организация расчетов и поставок по фьючерсам. Учет фьючерсных позиций.

Гарантийное обеспечение (маржа) по фьючерсам: порядок исчисления. Начальная и вариационная маржа.

Тема 3. Оценка фьючерсов

Принципы ценообразования на рынке фьючерсов. Основные концепции, объясняющие взаимосвязь фьючерсной цены и рыночной цены базового актива. Ситуации контанго и бэквардейшн на фьючерсном рынке.

Теория ?цены доставки?. Определение теоретической цены фьючерсного контракта. Особенности ценообразования на товарные, валютные, и финансовые фьючерсные контракты.

Тема 4. Опционы

Особенности биржевых и внебиржевых опционов. Особенности заключения и исполнения опционных сделок на бирже. Спецификация опционного контракта. Классы и серии биржевых опционов.

Гарантийное обеспечение (маржа) по опционам: порядок исчисления. Принципы ценообразования на рынке опционов. Факторы, влияющие на рыночную премию опциона. Внутренняя и временная стоимость опциона.

Тема 5. Оценка опционов

Изменение премии опциона в зависимости от цены спот базового актива. Коэффициенты дельта и гамма. Зависимость премии опциона от срока жизни опциона, процентных ставок и волатильности базового актива. Коэффициенты тэта, ро, вега.

Модели оценки опционов. Модель равномерного распределения, биномиальная модель, модель Блэка-Шоулза: основные предположения, преимущества и недостатки.

Тема 6. Хеджирование на рынке производных ценных бумаг

Понятие хеджирования. Полное и неполное хеджирование. Статическое и динамическое хеджирование. Результат и стоимость хеджирования.

Хеджирование на фьючерсном рынке.

Хеджирование с использованием опционов. Дельта-хеджирование.

Сделки своп: понятие, виды, направления использования.

Варранты, подписные права, опционы эмитента: понятие, особенности их выпуска и обращения.

Тема 7. Прочие производные ценные бумаги

Товарораспорядительные ценные бумаги. Понятие и виды коносаментов, сфера их применения. Складские свидетельства, их виды, цели и порядок выпуска, особенности эмиссии, взаимодействие участников программ АДР и ГДР. Регулирование выпуска депозитарных расписок на ценные бумаги российских эмитентов. Российские депозитарные расписки.

использования простых и двойных складских свидетельств.

Американские и глобальные депозитарные расписки, их уровни, процедура

Тема 8. Спекулятивные стратегии на рынке производных ценных бумаг

Спекулятивные стратегии на фьючерсном рынке. Арбитражные стратегии: спекуляция на базисе и спреда.

Спекулятивные стратегии на рынке опционов. Простые стратегии. Комбинационные стратегии: спреды, стеллаж. Сложные комбинационные стратегии.

Синтетические фьючерсные и опционные стратегии.

Влияние размера гарантийного обеспечения и премии на финансовый результат по опционным и синтетическим стратегиям.

5. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)

Самостоятельная работа обучающихся выполняется по заданию и при методическом руководстве преподавателя, но без его непосредственного участия. Самостоятельная работа подразделяется на самостоятельную работу на аудиторных занятиях и на внеаудиторную самостоятельную работу. Самостоятельная работа обучающихся включает как полностью самостоятельное освоение отдельных тем (разделов) дисциплины, так и проработку тем (разделов), осваиваемых во время аудиторной работы. Во время самостоятельной работы обучающиеся читают и конспектируют учебную, научную и справочную литературу, выполняют задания, направленные на закрепление знаний и отработку умений и навыков, готовятся к текущему и промежуточному контролю по дисциплине.

Организация самостоятельной работы обучающихся регламентируется нормативными документами, учебно-методической литературой и электронными образовательными ресурсами, включая:

Порядок организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования - программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры (утвержден приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 5 апреля 2017 года №301).

Письмо Министерства образования Российской Федерации №14-55-996ин/15 от 27 ноября 2002 г. "Об активизации самостоятельной работы студентов высших учебных заведений".

Положение от 29 декабря 2018 г. № 0.1.1.67-08/328 "О порядке проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет".

Положение № 0.1.1.67-06/241/15 от 14 декабря 2015 г. "О формировании фонда оценочных средств для проведения текущей, промежуточной и итоговой аттестации обучающихся федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет".

Положение № 0.1.1.56-06/54/11 от 26 октября 2011 г. "Об электронных образовательных ресурсах федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего профессионального образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет".

Регламент № 0.1.1.67-06/66/16 от 30 марта 2016 г. "Разработки, регистрации, подготовки к использованию в учебном процессе и удаления электронных образовательных ресурсов в системе электронного обучения федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет".

Регламент № 0.1.1.67-06/11/16 от 25 января 2016 г. "О балльно-рейтинговой системе оценки знаний обучающихся в федеральном государственном автономном образовательном учреждении высшего образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет".

Регламент № 0.1.1.67-06/91/13 от 21 июня 2013 г. "О порядке разработки и выпуска учебных изданий в федеральном государственном автономном образовательном учреждении высшего профессионального образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет"".

Официальный сайт Банка России - www.cbr.ru

Официальный сайт Московской Биржи - www.moex.com

Официальный сайт Санкт-Петербургской международной товарно-сырьевой биржи - www.spimex.ru

6. Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю)

6.1 Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы и форм контроля их освоения

| Этап | Форма контроля | Оцениваемые компетенции | Темы (разделы) дисциплины |
|------------------|-------------------------|---|---|
| Семестр 4 | | | |
| | Текущий контроль | | |
| 1 | Тестирование | ОПК-3 , ПК-7 | 1. Основы рынка производных ценных бумаг 3. Оценка фьючерсов |
| 2 | Тестирование | ОК-3 , ПК-10 | 3. Оценка фьючерсов 6. Хеджирование на рынке производных ценных бумаг |
| 3 | Тестирование | ПК-9 , ПК-8 | 7. Прочие производные ценные бумаги 8. Спекулятивные стратегии на рынке производных ценных бумаг |
| | Зачет с оценкой | ОК-3, ОПК-3, ПК-10, ПК-7, ПК-8, ПК-9 | |

6.2 Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

| Форма контроля | Критерии оценивания | | | | Этап |
|-------------------------|---------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-------------|
| | Отлично | Хорошо | Удовл. | Неуд. | |
| Семестр 4 | | | | | |
| Текущий контроль | | | | | |
| Тестирование | 86% правильных ответов и более. | От 71% до 85 % правильных ответов. | От 56% до 70% правильных ответов. | 55% правильных ответов и менее. | 1 2 3 |

| Форма контроля | Критерии оценивания | | | | Этап |
|------------------------|---|---|---|---|------|
| | Отлично | Хорошо | Удовл. | Неуд. | |
| Зачет с оценкой | Обучающийся обнаружил всестороннее, систематическое и глубокое знание учебно-программного материала, умение свободно выполнять задания, предусмотренные программой, усвоил основную литературу и знаком с дополнительной литературой, рекомендованной программой дисциплины, усвоил взаимосвязь основных понятий дисциплины в их значении для приобретаемой профессии, проявил творческие способности в понимании, изложении и использовании учебно-программного материала. | Обучающийся обнаружил полное знание учебно-программного материала, успешно выполнил предусмотренные программой задания, усвоил основную литературу, рекомендованную программой дисциплины, показал систематический характер знаний по дисциплине и способен к их самостоятельному пополнению и обновлению в ходе дальнейшей учебной работы и профессиональной деятельности. | Обучающийся обнаружил знание основного учебно-программного материала в объеме, необходимом для дальнейшей учебы и предстоящей работы по профессии, справился с выполнением заданий, предусмотренных программой, знаком с основной литературой, рекомендованной программой дисциплины, допустил погрешности в ответе на экзамене и при выполнении экзаменационных заданий, но обладает необходимыми знаниями для их устранения под руководством преподавателя. | Обучающийся обнаружил значительные пробелы в знаниях основного учебно-программного материала, допустил принципиальные ошибки в выполнении предусмотренных программой заданий и не способен продолжить обучение или приступить по окончании университета к профессиональной деятельности без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине. | |

6.3 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

Семестр 4

Текущий контроль

1. Тестирование

Темы 1, 3

Заккрытие участником срочного рынка позиции по фьючерсу или опциону требует уведомления об этом контрагента по сделке.

?да

=нет

?да, только для опционов

Обратная (офсетная) сделка - это сделка, направленная на:

=закрытие ранее открытой позиции по срочному контракту

?хеджирование ранее открытой позиции по срочному контракту

?исполнение ранее заключенного срочного контракта

Участник срочного рынка может закрыть свою позицию путем:

?уведомления биржи (расчетной палаты) об отказе от исполнения контракта

?досрочного исполнения контракта

=заключения обратной (офсетной) сделки

Участник срочного рынка может одновременно иметь по одному и тому же контракту и длинную, и короткую позицию.

?да

?нет, так как совершать сделки противоположного направления до исполнения обязательств по ранее заключенным контрактам запрещено

=нет, так как встречные позиции автоматически сальдируются

Если для обеих сторон сделки со срочным контрактом эта сделка является офсетной, то открытый интерес в результате такой сделки:

- =уменьшится
- ?увеличится
- ?останется неизменным

Если для одной из сторон сделки со срочным контрактом эта сделка является офсетной, а для другой стороны ? не является, то открытый интерес в результате такой сделки:

- ?уменьшится
- ?увеличится
- =останется неизменным

Арбитражные операции на рынке производных финансовых инструментов характеризуются:

- =отсутствием риска
- ?отсутствием прибыли
- ?длительными сроками вложения капитала

Фьючерсный контракт может быть исполнен:

- =только в определенную дату
- ?в любой день до определенной даты
- ?в любой день после определенной даты

Финансовый результат для участника, закрывшего позицию по фьючерсному контракту до срока его исполнения, определяется как:

- ?разница между ценой спот в момент закрытия позиции и фьючерсной ценой в момент открытия позиции
- =разница между фьючерсной ценой в момент закрытия позиции и фьючерсной ценой в момент открытия позиции
- ?разница между ценой спот в момент закрытия позиции и ценой спот в момент открытия позиции

Внесенная участником фьючерсного рынка сумма гарантийного обеспечения:

- ?не возвращается
- ?возвращается после истечения срока обращения фьючерса
- =возвращается после закрытия позиции или исполнения фьючерса

Короткую позицию по фьючерсу можно закрыть путем:

- =покупки фьючерса
- ?продажи фьючерса
- ?покупки опциона call

Длинную позицию по фьючерсу можно закрыть путем:

- ?покупки фьючерса
- =продажи фьючерса
- ?покупки опциона put

Величина гарантийного обеспечения по фьючерсному контракту, устанавливаемая биржей, в наибольшей степени зависит от:

- =волатильности рынка базового актива
- ?срока контракта
- ?типа контракта (поставочный или расчетный)

Вариационная маржа по фьючерсному контракту отражает изменение:

- ?цены спот базового актива
- =фьючерсной цены
- ?премии фьючерсного контракта

Покупатель фьючерсного контракта при открытии позиции обязан внести:

- =начальную маржу
- ?вариационную маржу
- ?премию

Продавец фьючерсного контракта при открытии позиции:

- =обязан внести начальную маржу
- ?обязан внести вариационную маржу
- ?не обязан делать каких-либо взносов

Начальная маржа по фьючерсному контракту - это сумма, которая:

- =должна находиться на маржевом счете участника в момент открытия позиции
- ?уплачивается покупателем контракта продавцу при заключении контракта
- ?в случае отказа одной из сторон от исполнения контракта подлежит выплате другой стороне

Если цена фьючерсного контракта повысилась, то его покупатель при отсутствии у него свободных денежных ресурсов обязан:

- ?уменьшить число открытых позиций путем заключения офсетных сделок
- ?использовать для внесения вариационной маржи заемные средства
- =никаких действий не требуется

Если цена фьючерсного контракта снизилась, то его продавец при отсутствии у него свободных денежных ресурсов обязан:

- ?уменьшить число открытых позиций путем заключения офсетных сделок
- ?использовать для внесения вариационной маржи заемные средства
- =никаких действий не требуется

Открыв одновременно длинную позицию по трехмесячному фьючерсу и короткую по шестимесячному, необходимо внести маржу:

- ?только по трехмесячному фьючерсу
- =по обоим фьючерсам
- ?только по шестимесячному фьючерсу

2. Тестирование

Темы 3, 6

При заключении опционного контракта покупатель опциона обязан:

- ?внести гарантийное обеспечение
- ?передать продавцу контракта базовый актив
- =уплатить продавцу контракта премию

При заключении опционного контракта продавец опциона обязан:

- =внести гарантийное обеспечение
- ?передать покупателю контракта базовый актив
- ?уплатить покупателю контракта премию

При повышении цены спот базового актива маржевые требования увеличиваются:

- ?для всех опционов
- =только для опционов call
- ?только для опционов put

При понижении цены спот базового актива маржевые требования уменьшаются:

- ?для всех опционов
- =только для опционов call
- ?только для опционов put

При повышении цены спот базового актива маржевые требования уменьшаются:

- ?для всех опционов
- ?только для опционов call
- =только для опционов put

При понижении цены спот базового актива маржевые требования увеличиваются:

- ?для всех опционов
- ?только для опционов call
- =только для опционов put

Для американских опционов временная стоимость всегда положительна.

=да

?да, только для опционов call

?да, только для опционов put

Американский опцион нецелесообразно исполнять досрочно, так как:

=рыночная премия опциона всегда больше его внутренней стоимости

?в этом случае покупатель опциона теряет премию

?по мере приближения срока исполнения опциона его премия всегда увеличивается

Временная стоимость опциона определяется как разница между:

=рыночной премией и внутренней стоимостью

?внутренней стоимостью и ценой исполнения

?ценой исполнения и рыночной ценой базового актива

Временная стоимость опциона call с ценой исполнения 88 при цене спот 93 и рыночной премии 8:

?больше внутренней стоимости

?равна внутренней стоимости

=меньше внутренней стоимости

Временная стоимость опциона put с ценой исполнения 115 при цене спот 112 и рыночной премии 9:

=больше внутренней стоимости

?равна внутренней стоимости

?меньше внутренней стоимости

Для опциона call с ценой исполнения 77 при цене спот 74 нулю равна:

=внутренняя стоимость

?временная стоимость

?премия

3. Тестирование

Темы 7, 8

Если участник срочного рынка получает неограниченную прибыль при падении цены базового актива и ограниченный убыток при росте цены базового актива, то он занимает:

?короткую позицию по фьючерсу

?короткую позицию по опциону call

=длинную позицию по опциону put

Если участник срочного рынка получает ограниченную прибыль при росте цены базового актива и неограниченный убыток при падении цены базового актива, то он занимает:

?короткую позицию по фьючерсу

=короткую позицию по опциону put

?длинную позицию по опциону call

Если участник срочного рынка получает ограниченную прибыль при падении цены базового актива и неограниченный убыток при росте цены базового актива, то он занимает:

?короткую позицию по фьючерсу

=короткую позицию по опциону call

?длинную позицию по опциону put

Стратегия "вертикальный спрэд" будет сформирована участником опционного рынка в результате одновременного занятия следующих позиций:

=длинная позиция по опциону call и короткая позиция по опциону call с другой ценой исполнения

?длинная позиция по опциону call и длинная позиция по опциону put с такой же ценой исполнения

?длинная позиция по опциону call и короткая позиция по опциону put с другой ценой исполнения

Стратегия "стеллаж" или "двойной опцион" предполагает:

?одновременную покупку или продажу двух одинаковых опционов

=одновременную покупку или продажу опционов call и put

?одновременную покупку опциона call и продажу опциона put

Продавец двойного опциона играет на:

?повышение

?понижение
=стабильность цен

Покупатель двойного опциона играет на:
?повышение
?понижение
=отклонение (нестабильность цен)

Участник, купивший одновременно опционы call и put с одной датой исполнения и одной ценой исполнения, использует стратегию:
?вертикальный спрэд
?горизонтальный спрэд
=стеллаж

Если спекулянт ожидает, что цена базового актива к моменту исполнения опциона call составит 40, то из имеющихся на рынке двух опционов (первый - с ценой исполнения 30 и премией 8, второй - с ценой исполнения 35 и премией 3) он предпочтет приобрести:
?первый
=второй
?ни один из опционов не привлекателен для спекулянта

Если спекулянт ожидает, что цена базового актива к моменту исполнения опциона put составит 89, то из имеющихся на рынке двух опционов (первый - с ценой исполнения 95 и премией 4, второй - с ценой исполнения 100 и премией 9) он предпочтет приобрести:
=первый
?второй
?ни один из опционов не привлекателен для спекулянта

Если спекулянт ожидает, что цена базового актива к моменту исполнения опциона put составит 250, то из имеющихся на рынке двух опционов (первый - с ценой исполнения 240 и премией 2, второй - с ценой исполнения 260 и премией 12) он предпочтет приобрести:
?первый
?второй
=ни один из опционов не привлекателен для спекулянта

Зачет с оценкой

Вопросы к зачету с оценкой:

Вопросы к зачету

1. Виды производных финансовых инструментов в российской практике.
2. Виды производных финансовых инструментов на развитых финансовых рынках.
3. Структура российского рынка фьючерсов и опционов.
4. Структура мирового рынка производных финансовых инструментов и тенденции ее изменения.
5. Товарные срочные контракты на российском рынке.
6. Базис на рынке фьючерсов: понятие и значение для формирования торговых стратегий.
7. "Цена доставки" фьючерса: понятие и влияющие факторы.
8. Факторы, влияющие на фьючерсную цену акций.
9. Особенности ценообразования на товарные фьючерсы.
10. Особенности ценообразования на процентные фьючерсы.
11. Порядок допуска к обращению новых серий биржевых опционов.
12. "Экзотические" опционы.
13. Факторы, определяющие величину премии по опциону.
14. Особенности ценообразования на европейские и американские опционы.
15. Временная стоимость опциона: сущность и влияющие факторы.
16. Модель Блэка-Шоулза: статистическая основа, преимущества и недостатки.
17. Принципы формирования сложных опционных стратегий.
18. Синтетические опционы: преимущества и недостатки.
19. Особенности гарантийного обеспечения для сложных опционных стратегий.
20. Стратегии "игры на волатильности" на рынке опционов.
21. Практическое применение фьючерсных и опционных контрактов на фондовые индексы.
22. Дельта- и гамма-нейтральное хеджирование на рынке опционов.
23. Направления использования процентных свопов.

24. Направления использования валютных свопов.
25. Оценка стоимости свопов.
26. "Дефолтные" свопы в зарубежной банковской практике.
27. Структура членства в торговой системе FORTS.
28. Гарантийное обеспечение по фьючерсным контрактам в системе FORTS.
29. Гарантийное обеспечение по опционам в системе FORTS.
30. Процедура исполнения фьючерсов в системе FORTS.
31. Процедура исполнения опционов в системе FORTS.
32. Организация заключения и исполнения валютных свопов на МБ.
33. Организация расчетов и поставок по товарным деривативам на российском рынке.

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

В КФУ действует балльно-рейтинговая система оценки знаний обучающихся. Суммарно по дисциплине (модулю) можно получить максимум 100 баллов за семестр, из них текущая работа оценивается в 50 баллов, итоговая форма контроля - в 50 баллов.

Для зачёта:

56 баллов и более - "зачтено".

55 баллов и менее - "не зачтено".

Для экзамена:

86 баллов и более - "отлично".

71-85 баллов - "хорошо".

56-70 баллов - "удовлетворительно".

55 баллов и менее - "неудовлетворительно".

| Форма контроля | Процедура оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций | Этап | Количество баллов |
|-------------------------|--|------|-------------------|
| Семестр 4 | | | |
| Текущий контроль | | | |
| Тестирование | Тестирование проходит в письменной форме или с использованием компьютерных средств. Обучающийся получает определённое количество тестовых заданий. На выполнение выделяется фиксированное время в зависимости от количества заданий. Оценка выставляется в зависимости от процента правильно выполненных заданий. | 1 | 17 |
| | | 2 | 17 |
| | | 3 | 16 |
| Зачет с оценкой | Зачёт нацелен на комплексную проверку освоения дисциплины. Обучающийся получает вопрос (вопросы) либо задание (задания) и время на подготовку. Зачёт проводится в устной, письменной или компьютерной форме. Оценивается владение материалом, его системное освоение, способность применять нужные знания, навыки и умения при анализе проблемных ситуаций и решении практических заданий. | | 50 |

7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)

7.1 Основная литература:

Чижик В.П. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: Учебное пособие / В.П. Чижик. - М.: Форум, НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 448 с.: ISBN 978-5-00091-173-0. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=538209>

Галанов В.А. Производные финансовые инструменты [Электронный ресурс]: учебник / В.А. Галанов. - 2-е изд., перераб. и доп. -М.: ИНФРА-М, 2017. - 221 с.: www.dx.doi.org/10.12737/21804. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/610326>

Зверев В. А. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: Учебник для бакалавров / В.А. Зверев, А.В. Зверева, С.Г. Евсюков, А.В. Макеев. -М.: Издательско-торговая корпорация 'Дашков и К-', 2018. - 256 с.: ISBN 978-5-394-02390-3. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=513247>

Кириянов И.В. Рынок ценных бумаг и биржевое дело [Электронный ресурс]: Учебное пособие / И.В. Кириянов. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 264 с.: ISBN 978-5-16-006473-4. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=392206>

7.2. Дополнительная литература:

Мелкумов Я.С. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: Учебное пособие / Я.С. Мелкумов. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 176 с.: ISBN 978-5-16-009514-1 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/445331>

Инвестиционный менеджмент [Электронный ресурс]: Учебник / С.Е. Метелев, В.П. Чижик, С.Е. Елкин. -М.: Форум, НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 288 с.: ISBN 978-5-00091-092-4. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=511964>

Теория вероятностей и математическая статистика [Электронный ресурс]: Учебное пособие / Л.Г. Бирюкова, Г.И. Бобрик, В.И. Матвеев. - 2-е изд. - М.:НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 289 с.: ISBN 978-5-16-011793-5 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=370899>

8. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины (модуля)

Официальный сайт группы - <http://www.moex.com>

Сайт брокера - <http://www.bcs.ru>

Сайт ЦБ - <http://www.cbr.ru>

9. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)

| Вид работ | Методические рекомендации |
|------------------------|--|
| лекции | <p>Перед началом курса целесообразно ознакомиться со структурой дисциплины на основании программы, а так же с последовательностью изучения тем и их объемом. С целью оптимальной самоорганизации необходимо сопоставить эту информацию с графиком занятий и выявить наиболее затратные по времени и объему темы, чтобы заранее определить для себя периоды объемных заданий.</p> <p>Каждая тема содержит лекционный материал, список литературы для самостоятельного изучения, вопросы и задания для подготовки к семинарским и/или практическим занятиям, а также материалы для самостоятельной работы. Необходимо заранее обеспечить себя этими материалами и литературой или доступом к ним.</p> <p>Лекционный материал и указанные литературные источники по соответствующей теме необходимо изучить до посещения соответствующего лекционного занятия, так как лекция в аудитории предполагает раскрытие актуальных и проблемных вопросов рассматриваемой темы, а не содержания лекционного материала. Таким образом, для понимания того, что будет сказано на лекции, необходимо получить базовые знания по теме, которые содержатся в лекционном материале.</p> |
| практические занятия | <p>Семинар по дисциплине является аудиторным занятием, в процессе которого преимущественно осуществляется контроль знаний, полученных студентом самостоятельно. В связи с этим такое занятие начинается либо с устного опроса либо с контрольной работы, которая может проводиться по лекционному материалу темы, литературным источникам, указанным по данной теме заданиям для самостоятельной работы.</p> <p>В связи с этим подготовка к семинарскому занятию заключается в том, что бы до семинарского занятия изучить лекционный материал и указанные по теме литературные источники выполнить задания для самостоятельной работы.</p> |
| самостоятельная работа | <p>Желательно выделять в используемой литературе постановки вопросов, на которые разными авторам могут быть даны различные ответы. На основании постановки таких вопросов следует собирать аргументы в пользу различных вариантов решения поставленных проблем. Знать принципы функционирования рынка ценных бумаг в России, механизмы заключения, исполнения и гарантирования сделок.</p> |
| тестирование | <p>Тестирование как форма текущего контроля предполагает ответы на вопросы с перечнем готовых вариантов ответов. В каждом тестовом задании, предлагаемом на занятиях по данной дисциплине, имеется 3-5 вариантов ответов, из которых только один является верным. В зависимости от сложности каждый студент получает от 5 до 20 тестовых вопросов.</p> |

| Вид работ | Методические рекомендации |
|-----------------|--|
| зачет с оценкой | Подготовка к зачету является заключительным этапом изучения дисциплины и является средством промежуточного контроля. Подготовка к зачету заключается в том, что бы изучить лекционный материал и указанные по теме литературные источники выполнить задания для самостоятельной работы. В процессе подготовки выявляются вопросы, по которым нет уверенности в ответе либо ответ студенту не ясен. |

10. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)

Освоение дисциплины "Производные финансовые инструменты" предполагает использование следующего программного обеспечения и информационно-справочных систем:

Операционная система Microsoft Windows Professional 7 Russian

Пакет офисного программного обеспечения Microsoft Office 2010 Professional Plus Russian

Браузер Mozilla Firefox

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "ZNANIUM.COM", доступ к которой предоставлен обучающимся. ЭБС "ZNANIUM.COM" содержит произведения крупнейших российских учёных, руководителей государственных органов, преподавателей ведущих вузов страны, высококвалифицированных специалистов в различных сферах бизнеса. Фонд библиотеки сформирован с учетом всех изменений образовательных стандартов и включает учебники, учебные пособия, учебно-методические комплексы, монографии, авторефераты, диссертации, энциклопедии, словари и справочники, законодательно-нормативные документы, специальные периодические издания и издания, выпускаемые издательствами вузов. В настоящее время ЭБС ZNANIUM.COM соответствует всем требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего образования (ФГОС ВО) нового поколения.

11. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)

Освоение дисциплины "Производные финансовые инструменты" предполагает использование следующего материально-технического обеспечения:

Мультимедийная аудитория, вместимостью более 60 человек. Мультимедийная аудитория состоит из интегрированных инженерных систем с единой системой управления, оснащенная современными средствами воспроизведения и визуализации любой видео и аудио информации, получения и передачи электронных документов. Типовая комплектация мультимедийной аудитории состоит из: мультимедийного проектора, автоматизированного проекционного экрана, акустической системы, а также интерактивной трибуны преподавателя, включающей тач-скрин монитор с диагональю не менее 22 дюймов, персональный компьютер (с техническими характеристиками не ниже Intel Core i3-2100, DDR3 4096Mb, 500Gb), конференц-микрофон, беспроводной микрофон, блок управления оборудованием, интерфейсы подключения: USB, audio, HDMI. Интерактивная трибуна преподавателя является ключевым элементом управления, объединяющим все устройства в единую систему, и служит полноценным рабочим местом преподавателя. Преподаватель имеет возможность легко управлять всей системой, не отходя от трибуны, что позволяет проводить лекции, практические занятия, презентации, вебинары, конференции и другие виды аудиторной нагрузки обучающихся в удобной и доступной для них форме с применением современных интерактивных средств обучения, в том числе с использованием в процессе обучения всех корпоративных ресурсов. Мультимедийная аудитория также оснащена широкополосным доступом в сеть интернет. Компьютерное оборудование имеет соответствующее лицензионное программное обеспечение.

Компьютерный класс, представляющий собой рабочее место преподавателя и не менее 15 рабочих мест студентов, включающих компьютерный стол, стул, персональный компьютер, лицензионное программное обеспечение. Каждый компьютер имеет широкополосный доступ в сеть Интернет. Все компьютеры подключены к корпоративной компьютерной сети КФУ и находятся в едином домене.

12. Средства адаптации преподавания дисциплины к потребностям обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья

При необходимости в образовательном процессе применяются следующие методы и технологии, облегчающие восприятие информации обучающимися инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья:

- создание текстовой версии любого нетекстового контента для его возможного преобразования в альтернативные формы, удобные для различных пользователей;
- создание контента, который можно представить в различных видах без потери данных или структуры, предусмотреть возможность масштабирования текста и изображений без потери качества, предусмотреть доступность управления контентом с клавиатуры;

- создание возможностей для обучающихся воспринимать одну и ту же информацию из разных источников - например, так, чтобы лица с нарушениями слуха получали информацию визуально, с нарушениями зрения - аудиально;
- применение программных средств, обеспечивающих возможность освоения навыков и умений, формируемых дисциплиной, за счёт альтернативных способов, в том числе виртуальных лабораторий и симуляционных технологий;
- применение дистанционных образовательных технологий для передачи информации, организации различных форм интерактивной контактной работы обучающегося с преподавателем, в том числе вебинаров, которые могут быть использованы для проведения виртуальных лекций с возможностью взаимодействия всех участников дистанционного обучения, проведения семинаров, выступления с докладами и защиты выполненных работ, проведения тренингов, организации коллективной работы;
- применение дистанционных образовательных технологий для организации форм текущего и промежуточного контроля;
- увеличение продолжительности сдачи обучающимся инвалидом или лицом с ограниченными возможностями здоровья форм промежуточной аттестации по отношению к установленной продолжительности их сдачи:
- продолжительности сдачи зачёта или экзамена, проводимого в письменной форме, - не более чем на 90 минут;
- продолжительности подготовки обучающегося к ответу на зачёте или экзамене, проводимом в устной форме, - не более чем на 20 минут;
- продолжительности выступления обучающегося при защите курсовой работы - не более чем на 15 минут.

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО и учебным планом по направлению 38.04.01 "Экономика" и магистерской программе Финансовая аналитика .