

Аккредитованное образовательное частное учреждение высшего образования  
«Московский финансово-юридический университет МФЮА»

Рассмотрено и одобрено на заседании  
учебно-методического совета

Протокол № 11 от 26.07.2021

Председатель совета



В.В. Шутенко

инициалы, фамилия

**УТВЕРЖДАЮ**

Проректор по учебной работе



В.В. Шутенко

личная подпись

инициалы, фамилия

« 26 » июля 2021 г.

канд. экон. наук Фурсова Татьяна Викторовна

(уч. звание, степень, ФИО авторов программы)

**Рабочая программа дисциплины (модуля)**

Производные финансовые инструменты

(наименование дисциплины (модуля))

Направление подготовки (специальность): 38.04.01 Экономика

(код, наименование без кавычек)

ОПОП: Финансы и кредит

(наименование)

Форма освоения ОПОП: очная, очно-заочная, заочная

(очная, очно-заочная, заочная)

Общая трудоемкость: 3 (з.е.)

Всего учебных часов: 108 (ак. час.)

Формы промежуточной аттестации	СЕМЕСТР		
	очная	очно-заочная	заочная
Экзамен	3	3	3

Москва 2021 г.

Год начала подготовки студентов - 2021

## 1. Цель и задачи освоения дисциплины

Цель освоения дисциплины	приобретение студентами комплексных знаний, умений и формирование компетенций в сфере производных финансовых инструментов, их применению к управлению управления инвестиционным портфелем и хеджированию рисков.
Задачи дисциплины	изучить сущности и функции основных видов производных финансовых инструментов; освоить структуры рынков производных финансовых инструментов; рассмотреть особенности использования производных финансовых инструментов отдельными категориями участников рынка; научиться методам оценки стоимости производных финансовых инструментов и создания различных торговых стратегий в процессе управления инвестиционным портфелем

## 2. Место дисциплины в структуре ОПОП

Дисциплины и практики, знания и умения по которым необходимы как "входные" при изучении данной дисциплины	Актуальные проблемы финансов, денежного обращения и кредита Правовое регулирование финансовой деятельности Современные финансовые инструменты и финансовые услуги Современные финансовые рынки
Дисциплины, практики, ГИА, для которых изучение данной дисциплины необходимо как предшествующее	Современные банковские продукты и технологии Стратегия и тактика финансового управления

## 3. Требования к результатам освоения дисциплины

**Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины.  
Степень сформированности компетенций**

Индикатор	Название	Планируемые результаты обучения	ФОС
ПК4 Способен обеспечить разработку финансового плана и целевого инвестиционного портфеля для клиента			
ПК-4.1	Знать: методологию выявления и управления инвестиционными рисками, принципы и методы расчета эффективности проекта с учетом дисконтирования, методику финансового анализа экономического субъекта, методы финансового планирования и формирования инвестиционного портфеля клиента	Должен обладать знанием методологии выявления и управления инвестиционными рисками, знает принципы и методы расчета эффективности проекта с учетом дисконтирования, методику финансового анализа экономического субъекта, методы финансового планирования и формирования инвестиционного портфеля клиента	Тест

ПК-4.2	Уметь: оценивать затраты на проведение инвестиционных операций, выявлять соответствие / несоответствие инвестиционного профиля клиента параметрам инвестиционного портфеля, рассчитывать размер инвестиций и целевую доходность инвестиционного портфеля	Должен обладать умением оценивать затраты на проведение инвестиционных операций, выявлять соответствие / несоответствие инвестиционного профиля клиента параметрам инвестиционного портфеля, рассчитывать размер инвестиций и целевую доходность инвестиционного портфеля	Практическое задание
ПК-4.3	Владеть: навыками моделирования целевого инвестиционного портфеля клиента, анализа его финансового положения, формирования, мониторинга и оптимизации финансового плана, анализа использования кредитных продуктов	Владеет навыками моделирования целевого инвестиционного портфеля клиента, анализа его финансового положения, формирования, мониторинга и оптимизации финансового плана, анализа использования кредитных продуктов	Расчетное задание

#### 4. Структура и содержание дисциплины

##### Тематический план дисциплины

№	Название темы	Содержание	Литература	Индикаторы
1.	Рынки производных инструментов, классификация контрактов	Причины и история появления производных финансовых инструментов. Взаимосвязь и взаимодействие рынков базовых активов и рынков производных. Классификация контрактов по видам контрактов, видам базовых активов, срокам, формам торговли.	8.1.1, 8.1.2, 8.1.3, 8.2.1, 8.2.2, 8.2.3, 8.1.4, 8.2.4, 8.2.5, 8.2.6	ПК-4.1 ПК-4.2 ПК-4.3
2.	Форвардные контракты	Понятие форвардного контракта. Виды базисных активов, лежащих в основе форвардных контрактов. Основные характеристики форвардных контрактов. Практические цели применения форвардных контрактов. Спекулятивные, хеджерские и арбитражные операции с форвардными контрактами.	8.1.1, 8.1.2, 8.1.3, 8.2.1, 8.2.2, 8.2.3, 8.1.4, 8.2.4, 8.2.5	ПК-4.1 ПК-4.2 ПК-4.3

3.	Рынок фьючерсных контрактов	<p>Понятие фьючерсного контракта. Форвардные и фьючерсные контракты: общее и особенное. Основные параметры и спецификация фьючерсного контракта.</p> <p>Понятие фьючерсной цены. Факторы, влияющие на соотношение наличной и фьючерсных цен. Ситуации на рынке – «контанго» и «бэквордейшн». Понятие котировочной цены. Виды фьючерсных контрактов в зарубежной и отечественной практике.</p>	8.1.1, 8.1.2, 8.1.3, 8.2.1, 8.2.2, 8.2.3, 8.1.4, 8.2.4, 8.2.5	ПК-4.2 ПК-4.1 ПК-4.3
4.	Хеджирование и спекуляция фьючерсами	<p>Хеджирование фьючерсными контрактами. Фьючерсные контракты на фондовые ценности, валютные, процентные и товарные фьючерсные контракты: особенности ценообразования и использования в практических целях.</p> <p>Состояние и основные тенденции развития российского и международных рынков фьючерсных контрактов.</p>	8.1.1, 8.1.2, 8.1.3, 8.2.1, 8.2.2, 8.2.3, 8.1.4, 8.2.4, 8.2.5	ПК-4.1 ПК-4.2 ПК-4.3
5.	Опционы	<p>Основные параметры и спецификация опционного контракта.</p> <p>Опционы на покупку и опционы на продажу. Американские и европейские опционы.</p> <p>Опционная премия. Факторы, влияющие на величину премии.</p> <p>Верхние и нижние границы величины премии опционов на различные виды базисных активов.</p> <p>Паритет европейских опционов колл и пут.</p> <p>Основные участники опционной торговли.</p>	8.1.1, 8.1.2, 8.1.3, 8.2.1, 8.2.2, 8.2.3, 8.1.4, 8.2.4, 8.2.5	ПК-4.1 ПК-4.2 ПК-4.3
6.	Соотношения для цен опционов	<p>Факторы, влияющие на цену опциона.</p> <p>Верхние и нижние оценки для премии.</p> <p>Пут колл-паритет для европейских опционов.</p> <p>Соотношения между европейскими и американскими опционами.</p>	8.1.1, 8.1.2, 8.1.3, 8.2.1, 8.2.2, 8.2.3, 8.1.4, 8.2.4, 8.2.5	ПК-4.1 ПК-4.2 ПК-4.3
7.	Хеджирование и спекуляции с использованием опционов	<p>Управление однонаправленным риском и риском изменения волатильности.</p> <p>Стандартные опционные стратегии. Возможности опционных стратегий.</p>	8.1.1, 8.1.2, 8.1.3, 8.2.1, 8.2.2, 8.2.3, 8.1.4, 8.2.4, 8.2.5	ПК-4.1 ПК-4.2 ПК-4.3

8.	Процентные и валютные свопы	Понятие свопа. Классификации свопов. Цели заключения свопов. Процентный своп. Валютный своп. Товарный своп и другие разновидности свопов. Котировки свопов. Оценка стоимости свопа. Организация рынка свопов.	8.1.1, 8.1.2, 8.1.3, 8.2.1, 8.2.2, 8.2.3, 8.1.4, 8.2.4, 8.2.5	ПК-4.2 ПК-4.1
9.	Свопы кредитного дефолта	Спецификация, связь спреда CDS со спредом облигаций. Риск-нейтральные вероятности дефолта.	8.1.1, 8.1.2, 8.1.3, 8.2.1, 8.2.2, 8.2.3, 8.1.4, 8.2.4, 8.2.5	ПК-4.1 ПК-4.3
10.	«Экзотические» производные инструменты	Понятие экзотических производных. Основные виды экзотических опционов. Опционы, зависящие от динамики цены базисного актива, многофакторные опционы. Основы ценообразования экзотических опционов.	8.1.1, 8.1.2, 8.1.3, 8.2.1, 8.2.2, 8.2.3, 8.1.4, 8.2.4, 8.2.5	ПК-4.1 ПК-4.2 ПК-4.3

### Распределение бюджета времени по видам занятий с учетом формы обучения

**Форма обучения: очная, 3 семестр**

№	Контактная работа	Аудиторные учебные занятия			Самостоятельная работа
		занятия лекционного типа	лабораторные работы	практические занятия	
1.	6	2	0	4	4
2.	6	2	0	4	4
3.	6	2	0	4	4
4.	6	2	0	4	4
5.	3	1	0	2	4
6.	3	1	0	2	2
7.	3	1	0	2	2
8.	3	1	0	2	2
9.	3	1	0	2	2
10.	3	1	0	2	2
	Промежуточная аттестация				
	4	0	0	0	32
	Консультации				
	0	0	0	0	0
Итого	46	14	0	28	62

**Форма обучения: очно-заочная, 3 семестр**

№	Контактная работа	Аудиторные учебные занятия			Самостоятельная работа
		занятия лекционного типа	лабораторные работы	практические занятия	
1.	4	2	0	2	6
2.	4	2	0	2	6
3.	3	1	0	2	6
4.	3	1	0	2	4
5.	2	1	0	1	4
6.	2	1	0	1	4
7.	2	1	0	1	4
8.	2	1	0	1	4
9.	2	1	0	1	4
10.	2	1	0	1	4
Промежуточная аттестация					
	4	0	0	0	32
Консультации					
	0	0	0	0	0
Итого	30	12	0	14	78

**Форма обучения: заочная, 3 семестр**

№	Контактная работа	Аудиторные учебные занятия			Самостоятельная работа
		занятия лекционного типа	лабораторные работы	практические занятия	
1.	2	1	0	1	4
2.	1	0	0	1	6
3.	2	1	0	1	6
4.	1	0	0	1	6
5.	2	1	0	1	6
6.	2	1	0	1	6
7.	2	1	0	1	6
8.	2	1	0	1	6
9.	1	0	0	1	5
10.	1	0	0	1	5
Промежуточная аттестация					
	4	0	0	0	32
Консультации					
	0	0	0	0	0
Итого	20	6	0	10	88

**5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

В процессе освоения дисциплины обучающемуся необходимо посетить все виды занятий, предусмотренные рабочей программой дисциплины и выполнить контрольные задания, предлагаемые преподавателем для успешного освоения дисциплины. Также следует изучить рабочую программу дисциплины, в которой определены цели и задачи дисциплины, компетенции обучающегося,

формируемые в результате освоения дисциплины и планируемые результаты обучения. Рассмотреть содержание тем дисциплины; взаимосвязь тем лекций и практических занятий; бюджет времени по видам занятий; оценочные средства для текущей и промежуточной аттестации; критерии итоговой оценки результатов освоения дисциплины. Ознакомиться с методическими материалами, программно-информационным и материально техническим обеспечением дисциплины.

#### Работа на лекции

Лекционные занятия включают изложение, обсуждение и разъяснение основных направлений и вопросов изучаемой дисциплины, знание которых необходимо в ходе реализации всех остальных видов занятий и в самостоятельной работе обучающегося. На лекциях обучающиеся получают самые необходимые знания по изучаемой проблеме. Непременным условием для глубокого и прочного усвоения учебного материала является умение обучающихся сосредоточенно слушать лекции, активно, творчески воспринимать излагаемые сведения. Внимательное слушание лекций предполагает интенсивную умственную деятельность обучающегося. Краткие записи лекций, конспектирование их помогает усвоить материал. Конспект является полезным тогда, когда записано самое существенное, основное. Запись лекций рекомендуется вести по возможности собственными формулировками. Желательно запись осуществлять на одной странице, а следующую оставлять для проработки учебного материала самостоятельно в домашних условиях. Конспект лучше подразделять на пункты, параграфы, соблюдая красную строку. Принципиальные места, определения, формулы следует сопровождать замечаниями. Работая над конспектом лекций, всегда следует использовать не только основную литературу, но и ту литературу, которую дополнительно рекомендовал лектор.

#### Практические занятия

Подготовку к практическому занятию следует начинать с ознакомления с лекционным материалом, с изучения плана практических занятий. Определившись с проблемой, следует обратиться к рекомендуемой литературе. Владение понятийным аппаратом изучаемого курса является необходимым, поэтому готовясь к практическим занятиям, обучающемуся следует активно пользоваться справочной литературой: энциклопедиями, словарями и др. В ходе проведения практических занятий, материал, излагаемый на лекциях, закрепляется, расширяется и дополняется при подготовке сообщений, рефератов, выполнении тестовых работ. Степень освоения каждой темы определяется преподавателем в ходе обсуждения ответов обучающихся.

#### Самостоятельная работа

Обучающийся в процессе обучения должен не только освоить учебную программу, но и приобрести навыки самостоятельной работы. Самостоятельная работа обучающихся играет важную роль в воспитании сознательного отношения самих обучающихся к овладению теоретическими и практическими знаниями, привитии им привычки к направленному интеллектуальному труду. Самостоятельная работа проводится с целью углубления знаний по дисциплине. Материал, законспектированный на лекциях, необходимо регулярно дополнять сведениями из литературных источников, представленных в рабочей программе. Изучение литературы следует начинать с освоения соответствующих разделов дисциплины в учебниках, затем ознакомиться с монографиями или статьями по той тематике, которую изучает обучающийся, и после этого – с брошюрами и статьями, содержащими материал, дающий углубленное представление о тех или иных аспектах рассматриваемой проблемы. Для расширения знаний по дисциплине обучающемуся необходимо использовать Интернет-ресурсы и специализированные базы данных: проводить поиск в различных системах и использовать материалы сайтов, рекомендованных преподавателем на лекционных занятиях.

#### Подготовка к сессии

Основными ориентирами при подготовке к промежуточной аттестации по дисциплине являются конспект лекций и перечень рекомендуемой литературы. При подготовке к сессии обучающемуся следует так организовать учебную работу, чтобы перед первым днем начала сессии были сданы и защищены все практические работы. Основное в подготовке к сессии – это повторение всего материала курса, по которому необходимо пройти аттестацию. При подготовке к сессии следует весь объем работы распределять равномерно по дням, отведенным для подготовки, контролировать каждый день выполнения работы.

### **6. Фонды оценочных средств для текущего контроля успеваемости,**

## промежуточной аттестации и самоконтроля по итогам освоения дисциплины

Технология оценивания компетенций фондами оценочных средств:

- формирование критериев оценивания компетенций;
- ознакомление обучающихся в ЭИОС с критериями оценивания конкретных типов оценочных средств;
- оценивание компетенций студентов с помощью оценочных средств;
- публикация результатов освоения ОПОП в личном кабинете в ЭИОС обучающегося;

### Тест для формирования «ПК-4.1»

Вопрос №1 .

Производные финансовые инструменты обращаются:

*Варианты ответов:*

1. на срочном рынке
2. на кассовом рынке
3. на спот-рынке

Вопрос №2 .

Срочный контракт – это договор

*Варианты ответов:*

1. исполнение которого отдалено во времени от момента его заключения
2. исполнение которого основано на обязательстве выполнить работу досрочно
3. о сроках кредитования

Вопрос №3 . Открыть позицию - это значит

*Варианты ответов:*

1. купить ценные бумаги или срочный контракт
2. продать ценные бумаги или срочный контракт
3. дать согласие на участие в биржевой сделке

Вопрос №4 .

Особенность рынка производных инструментов на основе контрактов, состоит в том, что его участники обмениваются на рыночных условиях:

*Варианты ответов:*

1. обязательствами контрагентов срочных контрактов
2. правами на имущество, возникшими, благодаря обязательствам эмитента
3. имуществом

Вопрос №5 . Закрывать позицию - это значит

*Варианты ответов:*

1. продать ценные бумаги или срочный контракт
2. купить ценные бумаги или срочный контракт
3. дать согласие на участие в биржевой сделке

### Критерии оценки выполнения задания

Оценка	Критерии оценивания
Неудовлетворительно	от 0% до 30% правильных ответов из общего числа тестовых заданий
Удовлетворительно	от 31% до 50% правильных ответов из общего числа тестовых заданий
Хорошо	от 51% до 80% правильных ответов из общего числа тестовых заданий
Отлично	от 81% до 100% правильных ответов из общего числа тестовых заданий



### Практическое задание для формирования «ПК-4.2»

Дата поставки форварда может быть также сокращена с помощью свопа, примерно так же, как обновление форварда.

Например, швейцарская компания экспортер товаров в Германию, глобально застраховалась от риска изменения котировок валют на этот год продаж форвардом 3 млн. EUR с датой поставки в конце июня. В конце мая фирма уже имела от продажи около 1 млн. EUR с полученных платежей. Валютный менеджер фирмы желает использовать эту сумму евро для покрытия существующего контракта. Первоначальный форвардный контракт был заключен при ставке обмена EUR/CHF=1,5710 .

Предположим, спот ставка EUR/CHF=1,5689-95; 1-месячная ставка своп (дисконт/премия): - 0,0001+0,0004. ставка своп основывается на разнице в процентных ставках около /4 % в пользу швейцарского франка.

Рассчитайте новую ставку обмена, а также сумму действительного платежа за 1 млн. евро после сокращения срока.

#### Критерии оценки выполнения задания

Оценка	Критерии оценивания
Неудовлетворительно	Работа выполнена не полностью и объем выполненной части работы не позволяет сделать правильных выводов
Удовлетворительно	Работа выполнена не полностью, но не менее 50% объема, что позволяет получить правильные результаты и выводы; в ходе проведения работы были допущены ошибки
Хорошо	Работа выполнена в полном объеме с соблюдением необходимой последовательности действий, но допущена одна ошибка или не более двух недочетов и обучающийся может их исправить самостоятельно или с небольшой помощью преподавателя
Отлично	Работа выполнена в полном объеме без ошибок с соблюдением необходимой последовательности действий

### Практическое задание для формирования «ПК-4.2»

Ситуация из задачи 1, усложняется тем, что поставка товаров и соответственно платеж отложены на 2 месяца. Валютный менеджер фирмы решил продлить дату поставки валюты через своп. Предположим, ставка спот USD/CHF = 1,5055-60; двухмесячная ставка своп (дисконт): 0,0060-55. Эта ставка своп основывается на разнице процентных ставок между USD и CHF примерно в 2\*4 % годовых и вычисляется по формуле (6.7).

Рассчитайте, какую сумму получит от банка экспортер после обновления форварда?

#### Критерии оценки выполнения задания

Оценка	Критерии оценивания
Неудовлетворительно	Работа выполнена не полностью и объем выполненной части работы не позволяет сделать правильных выводов
Удовлетворительно	Работа выполнена не полностью, но не менее 50% объема, что позволяет получить правильные результаты и выводы; в ходе проведения работы были допущены ошибки
Хорошо	Работа выполнена в полном объеме с соблюдением необходимой последовательности действий, но допущена одна ошибка или не более двух недочетов и обучающийся может их исправить самостоятельно или с небольшой помощью преподавателя

Отлично	Работа выполнена в полном объеме без ошибок с соблюдением необходимой последовательности действий
---------	---

### Практическое задание для формирования «ПК-4.2»

Текущая цена акций составляет 100 дол. Инвестор ожидает значительного изменения курса акций, но не знает, в каком направлении будут двигаться цены. В связи с этим он приобретает 2 опциона (пут и колл) с ценой исполнения 105 дол. и сроком на 3 месяца. Премия по каждому из опционов составляет 6 дол.

Определите, каков будет финансовый результат инвестора, если спустя 3 месяца:

- цена акций возрастет до 105 долл.;
- цена акций возрастет до 117 долл.;
- цена акций снизится до 93 долл.;
- цена акций снизится до 85 долл.

### Критерии оценки выполнения задания

Оценка	Критерии оценивания
Неудовлетворительно	Работа выполнена не полностью и объем выполненной части работы не позволяет сделать правильных выводов
Удовлетворительно	Работа выполнена не полностью, но не менее 50% объема, что позволяет получить правильные результаты и выводы; в ходе проведения работы были допущены ошибки
Хорошо	Работа выполнена в полном объеме с соблюдением необходимой последовательности действий, но допущена одна ошибка или не более двух недочетов и обучающийся может их исправить самостоятельно или с небольшой помощью преподавателя
Отлично	Работа выполнена в полном объеме без ошибок с соблюдением необходимой последовательности действий

### Практическое задание для формирования «ПК-4.2»

Текущий курс USD/UAH 5,0213-5,0327. Форвардная маржа составляет:

- А) 120-140;
- Б) 150-130.

Рассчитайте курс «аутрайт».

### Критерии оценки выполнения задания

Оценка	Критерии оценивания
Неудовлетворительно	Работа выполнена не полностью и объем выполненной части работы не позволяет сделать правильных выводов
Удовлетворительно	Работа выполнена не полностью, но не менее 50% объема, что позволяет получить правильные результаты и выводы; в ходе проведения работы были допущены ошибки
Хорошо	Работа выполнена в полном объеме с соблюдением необходимой последовательности действий, но допущена одна ошибка или не более двух недочетов и обучающийся может их исправить самостоятельно или с небольшой помощью преподавателя
Отлично	Работа выполнена в полном объеме без ошибок с соблюдением необходимой последовательности действий

### Расчетное задание для формирования «ПК-4.3»

Компания покупает европейский опцион «колл» на швейцарский франк. Опционная премия составляет 0,02 долл. США на франк, цена «страйк» - 0,43 долл. за франк. Сумма опциона составляет 62 500 франков. Срок опциона – 3 месяца. Определить финансовый результат операции в абсолютном и относительном выражении, если текущий курс швейцарского франка к доллару США на момент срока опциона составит: а) 0,42 долл. за 1 франк; б) 0,44 долл. за 1 франк; в) 0,45 долл. за 1 франк; г) 0,46 долл. за 1 франк.

### Критерии оценки выполнения задания

Оценка	Критерии оценивания
Неудовлетворительно	Задание выполнено не полностью и объем выполненной части работы не позволяет сделать правильных выводов
Удовлетворительно	Задание выполнено не полностью, но не менее 50% объема, что позволяет получить правильные результаты и выводы; в ходе проведения работы были допущены ошибки
Хорошо	Задание выполнено в полном объеме с соблюдением необходимой последовательности действий, но допущена одна ошибка или не более двух недочетов и обучающийся может их исправить самостоятельно или с небольшой помощью преподавателя
Отлично	Задание выполнено в полном объеме с соблюдением необходимой последовательности действий, но допущена одна ошибка или не более двух недочетов и обучающийся может их исправить самостоятельно или с небольшой помощью преподавателя

### Расчетное задание для формирования «ПК-4.3»

Организация продаёт европейский опцион “Put” на евро.

Цена “strike” 77.73 руб. за евро.

Опционная премия 0,05 руб. за евро.

Сумма контракта 800 000 евро.

Определить финансовый результат от операции при текущем курсе евро на дату экспирации:

А) 77,6 руб.

Б) 77,7 руб.

В) 77,8 руб.

### Критерии оценки выполнения задания

Оценка	Критерии оценивания
Неудовлетворительно	Задание выполнено не полностью и объем выполненной части работы не позволяет сделать правильных выводов
Удовлетворительно	Задание выполнено не полностью, но не менее 50% объема, что позволяет получить правильные результаты и выводы; в ходе проведения работы были допущены ошибки
Хорошо	Задание выполнено в полном объеме с соблюдением необходимой последовательности действий, но допущена одна ошибка или не более двух недочетов и обучающийся может их исправить самостоятельно или с небольшой помощью преподавателя

Отлично	Задание выполнено в полном объеме с соблюдением необходимой последовательности действий, но допущена одна ошибка или не более двух недочетов и обучающийся может их исправить самостоятельно или с небольшой помощью преподавателя
---------	--

### Расчетное задание для формирования «ПК-4.3»

Спекулянт обладает временно свободной суммой 500 000 рублей. Прогнозируемый курс на доллар 68,37 руб.

Условия трехмесячного опциона “Put”:

Цена “strike” 68,47 руб. за 1 доллар.

Опционная премия 0,05 руб. за 1 доллар.

Условия трехмесячного опциона “Call”:

Цена “strike” 68,3 руб. за 1 доллар.

Опционная премия 0,07 руб. за 1 доллар.

Определить оптимальную спекулятивную стратегию.

### Критерии оценки выполнения задания

Оценка	Критерии оценивания
Неудовлетворительно	Задание выполнено не полностью и объем выполненной части работы не позволяет сделать правильных выводов
Удовлетворительно	Задание выполнено не полностью, но не менее 50% объема, что позволяет получить правильные результаты и выводы; в ходе проведения работы были допущены ошибки
Хорошо	Задание выполнено в полном объеме с соблюдением необходимой последовательности действий, но допущена одна ошибка или не более двух недочетов и обучающийся может их исправить самостоятельно или с небольшой помощью преподавателя
Отлично	Задание выполнено в полном объеме с соблюдением необходимой последовательности действий, но допущена одна ошибка или не более двух недочетов и обучающийся может их исправить самостоятельно или с небольшой помощью преподавателя

### Расчетное задание для формирования «ПК-4.3»

Компания заключает форвардный контракт на покупку 30 тыс. долл. США по цене 29,45 руб. за 1 долл. На момент исполнения контракта курс доллара США составил 29,35 руб. за 1 долл. Определить финансовый результат компании от этой операции.

### Критерии оценки выполнения задания

Оценка	Критерии оценивания
Неудовлетворительно	Задание выполнено не полностью и объем выполненной части работы не позволяет сделать правильных выводов
Удовлетворительно	Задание выполнено не полностью, но не менее 50% объема, что позволяет получить правильные результаты и выводы; в ходе проведения работы были допущены ошибки

Хорошо	Задание выполнено в полном объеме с соблюдением необходимой последовательности действий, но допущена одна ошибка или не более двух недочетов и обучающийся может их исправить самостоятельно или с небольшой помощью преподавателя
Отлично	Задание выполнено в полном объеме с соблюдением необходимой последовательности действий, но допущена одна ошибка или не более двух недочетов и обучающийся может их исправить самостоятельно или с небольшой помощью преподавателя

### Расчетное задание для формирования «ПК-4.3»

Текущий курс евро составляет 82 руб. за 1 евро. Текущая ставка по рублевым депозитам на срок 6 месяцев составляет 12 % годовых, а по депозитам в евро – 7 % годовых. Каким должен быть форвардный курс евро к рублю, чтобы доход от вложений в депозиты в евро и в рублях был одинаковым?

### Критерии оценки выполнения задания

Оценка	Критерии оценивания
Неудовлетворительно	Задание выполнено не полностью и объем выполненной части работы не позволяет сделать правильных выводов
Удовлетворительно	Задание выполнено не полностью, но не менее 50% объема, что позволяет получить правильные результаты и выводы; в ходе проведения работы были допущены ошибки
Хорошо	Задание выполнено в полном объеме с соблюдением необходимой последовательности действий, но допущена одна ошибка или не более двух недочетов и обучающийся может их исправить самостоятельно или с небольшой помощью преподавателя
Отлично	Задание выполнено в полном объеме с соблюдением необходимой последовательности действий, но допущена одна ошибка или не более двух недочетов и обучающийся может их исправить самостоятельно или с небольшой помощью преподавателя

### Вопросы для проведения промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины

#### Тема 1. Рынки производных инструментов, классификация контрактов

1. Что такое производные финансовые инструменты
2. Виды финансовых инструментов
3. Классификация форм
4. Сроки и формы торговли

#### Тема 2. Форвардные контракты

5. Понятие цены поставки, форвардной цены и цены форвардного контракта.
6. Принципы ценообразования форвардных контрактов. Основные рынки форвардных
7. контрактов. Использование форвардных контрактов в российской практике

#### Тема 3. Рынок фьючерсных контрактов

8. Расчетные и поставочные фьючерсы. Основные участники фьючерсной торговли.
9. Особенности организации биржевой торговли фьючерсными контрактами. Роль системы
10. гарантий и маржинальных требований в торговле фьючерсами. Арбитражные и
11. спекулятивные операции с фьючерсными контрактами.

#### Тема 4. Хеджирование и спекуляция фьючерсами

12. Хеджирование фьючерсами позиции по основному активу.
13. Базисный риск.

14. Кросс - хеджирование. Коэффициент хеджа.

*Тема 5. Опционы*

- 15. Коэффициенты чувствительности премии
- 16. опциона.
- 17. Создание синтетических активов с использованием опционных контрактов.
- 18. Понятие опционной стратегии.
- 19. Простые и структурированные опционные стратегии.
- 20. Комбинации и спреды.
- 21. Применение различных опционных стратегий для защиты от
- 22. риска и извлечения спекулятивной прибыли при растущем, падающем и боковом тренде.
- 23. Использование опционных контрактов при построении структурированных финансовых
- 24. продуктов.
- 25. Состояние и основные тенденции развития российского и международных
- 26. рынков опционных контрактов.
- 27. Спецификации контрактов.
- 28. Профили выплат.
- 29. Организация торговли и способы расчёта

*Тема 6. Соотношения для цен опционов*

- 30. Соотношение между маржируемыми и up-front опционами.
- 31. Понятие о моделях оценки опционов

*Тема 7. Хеджирование и спекуляции с использованием опционов*

- 32. Особенности организации биржевой
- 33. торговли опционными контрактами. Арбитражные и спекулятивные операции с
- 34. опционными контрактами.
- 35. Хеджирование опционными контрактами.
- 36. Модели определения цены опционов. Биномиальная модель.
- 37. Формулы Блэка Шоулза для различных видов опционов.

*Тема 8. Процентные и валютные свопы*

- 38. Причины образования рынка.
- 39. Современное состояние и основные тенденции развития российского и международных
- 40. рынков свопов.
- 41. Спецификация. Применение свопов для преобразования потоков платежей. Оценка
- 42. процентных и валютных свопов.

*Тема 9. Свопы кредитного дефолта*

- 43. Виды рисков
- 44. специфика спреда
- 45. что такое спред

*Тема 10. «Экзотические» производные инструменты*

- 46. Перспективы развития рынков экзотических, погодных и кредитных
- 47. производных финансовых инструментов в России.
- 48. Барьерные, бинарные, lookback опционы. Понятие о статической репликации

**Уровни и критерии итоговой оценки результатов освоения дисциплины**

	Критерии оценивания	Итоговая оценка
Уровень 1. Недостаточный	Незнание значительной части программного материала, неумение даже с помощью преподавателя сформулировать правильные ответы на задаваемые вопросы, невыполнение практических заданий	Неудовлетворительно/Незачтено

Уровень 2. Базовый	Знание только основного материала, допустимы неточности в ответе на вопросы, нарушение логической последовательности в изложении программного материала, затруднения при решении практических задач	Удовлетворительно/зачтено
Уровень 3. Повышенный	Твердые знания программного материала, допустимые несущественные неточности при ответе на вопросы, нарушение логической последовательности в изложении программного материала, затруднения при решении практических задач	Хорошо/зачтено
Уровень 4. Продвинутый	Глубокое освоение программного материала, логически стройное его изложение, умение связать теорию с возможностью ее применения на практике, свободное решение задач и обоснование принятого решения	Отлично/зачтено

## 7. Ресурсное обеспечение дисциплины

Лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение, в том числе отечественного производства	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Microsoft Windows (лицензионное программное обеспечение)</li> <li>2. Microsoft Office (лицензионное программное обеспечение)</li> <li>3. Google Chrome (свободно-распространяемое программное обеспечение)</li> <li>4. Браузер Спутник (свободно-распространяемое программное обеспечение отечественного производства)</li> <li>5. Kaspersky Endpoint Security (лицензионное программное обеспечение)</li> <li>6. «Антиплагиат.ВУЗ» (лицензионное программное обеспечение)</li> </ol>
Современные профессиональные базы данных	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Консультант+ (лицензионное программное обеспечение отечественного производства)</li> <li>2. <a href="http://www.garant.ru">http://www.garant.ru</a> (ресурсы открытого доступа)</li> </ol>
Информационные справочные системы	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. <a href="https://elibrary.ru">https://elibrary.ru</a> - Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU (ресурсы открытого доступа)</li> <li>2. <a href="https://www.rsl.ru">https://www.rsl.ru</a> - Российская Государственная Библиотека (ресурсы открытого доступа)</li> <li>3. <a href="https://link.springer.com">https://link.springer.com</a> - Международная реферативная база данных научных изданий Springerlink (ресурсы открытого доступа)</li> <li>4. <a href="https://zbmath.org">https://zbmath.org</a> - Международная реферативная база данных научных изданий zbMATH (ресурсы открытого доступа)</li> </ol>
Интернет-ресурсы	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. <a href="http://window.edu.ru">http://window.edu.ru</a> - Информационная система "Единое окно доступа к образовательным ресурсам"</li> <li>2. <a href="https://openedu.ru">https://openedu.ru</a> - «Национальная платформа открытого образования» (ресурсы открытого доступа)</li> </ol>

Материально-техническое обеспечение	<p>Учебные аудитории для проведения:</p> <p>занятий лекционного типа, обеспеченные наборами демонстрационного оборудования и учебно-наглядных пособий, обеспечивающих тематические иллюстрации, занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, помещения для самостоятельной работы, оснащенные компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду организации, помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования.</p>
-------------------------------------	--

## 8. Учебно-методические материалы

№	Автор	Название	Издательство	Год издания	Вид издания	Кол-во в библиотеке	Адрес электронного ресурса	Вид доступа
1	2	3	4	5	6	7	8	9
8.1 Основная литература								
8.1.1	Долганин А.А.	Хеджирование производными финансовыми инструментами: правовые аспекты	Зерцало-М	2020	учебное пособие	-	<a href="http://www.iprbookshop.ru/97206.html">http://www.iprbookshop.ru/97206.html</a>	по логину и паролю
8.1.2	Новиков А.В. Алексеев Е.Е. Новгородов П.А.	Финансовые инструменты	Ай Пи Ар Медиа	2021	учебное пособие	-	<a href="http://www.iprbookshop.ru/108255.html">http://www.iprbookshop.ru/108255.html</a>	по логину и паролю
8.1.3	Новиков А.В. Новикова И.Я.	Финансовые рынки и финансовые институты	Ай Пи Ар Медиа	2021	учебное пособие	-	<a href="http://www.iprbookshop.ru/108256.html">http://www.iprbookshop.ru/108256.html</a>	по логину и паролю
8.1.4	Оливер Харт	Фирмы, контракты и финансовая структура	Дело	2019	учебник	-	<a href="http://www.iprbookshop.ru/95140.html">http://www.iprbookshop.ru/95140.html</a>	по логину и паролю
8.2 Дополнительная литература								
8.2.1	Асват Дамодаран	Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов	Альпина Паблишер	2020	практическое руководство	-	<a href="http://www.iprbookshop.ru/93041.html">http://www.iprbookshop.ru/93041.html</a>	по логину и паролю
8.2.2	Воган Эванс	Ключевые стратегические инструменты. 88 инструментов, которые должен знать каждый менеджер	Лаборатория знаний	2020	практическое пособие	-	<a href="http://www.iprbookshop.ru/37047.html">http://www.iprbookshop.ru/37047.html</a>	по логину и паролю
8.2.3	Матвеева Л.Г. Никитаева А.Ю. Чернова О.А.	Новые концепции, инструменты и технологии управления промышленным предприятием	Издательство Южного федерального университета	2020	учебник	-	<a href="http://www.iprbookshop.ru/100183.html">http://www.iprbookshop.ru/100183.html</a>	по логину и паролю
8.2.4	Кочергина Т.Е.	Контракты в международной торговле	Интермедия	2017	учебное пособие	-	<a href="http://www.iprbookshop.ru/82251.html">http://www.iprbookshop.ru/82251.html</a>	по логину и паролю
8.2.5	Израйлевич С. Цудикман В.	Опционы: разработка, оптимизация и тестирование торговых стратегий	Альпина Паблишер	2020	практическое руководство	-	<a href="http://www.iprbookshop.ru/93057.html">http://www.iprbookshop.ru/93057.html</a>	по логину и паролю



8.2.6	Натенберг Шелдон	Опционы: Волатильность и оценка стоимости. Стратегии и методы опционной торговли	Альпина Паблишер	2019	учебное пособие	-	<a href="http://www.iprbookshop.ru/82769.html">http://www.iprbookshop.ru/82769.html</a>	по логину и паролю
-------	------------------	--	------------------	------	-----------------	---	---	--------------------

## **9. Особенности организации образовательной деятельности для лиц с ограниченными возможностями здоровья**

В МФЮА созданы специальные условия для получения высшего образования по образовательным программам обучающимися с ограниченными возможностями здоровья (ОВЗ).

Для перемещения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья в МФЮА созданы специальные условия для беспрепятственного доступа в учебные помещения и другие помещения, а также их пребывания в указанных помещениях с учетом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья таких обучающихся.

При получении образования обучающимся с ограниченными возможностями здоровья при необходимости предоставляются бесплатно специальные учебники и учебные пособия, иная учебная литература. Также имеется возможность предоставления услуг ассистента, оказывающего обучающимся с ограниченными возможностями здоровья необходимую техническую помощь, в том числе услуг сурдопереводчиков и тифлосурдопереводчиков.

Получение доступного и качественного высшего образования лицами с ограниченными возможностями здоровья обеспечено путем создания в университете комплекса необходимых условий обучения для данной категории обучающихся. Информация о специальных условиях, созданных для обучающихся с ограниченными возможностями здоровья, размещена на сайте университета (<http://www.mfua.ru/sveden/objects/#objects>).

Для обучения инвалидов и лиц с ОВЗ, имеющих нарушения опорно-двигательного аппарата обеспечиваются и совершенствуются материально-технические условия беспрепятственного доступа в учебные помещения, столовую, туалетные, другие помещения, условия их пребывания в указанных помещениях (наличие пандусов, поручней, расширенных дверных проемов и др.).

Для адаптации к восприятию обучающимися инвалидами и лицами с ОВЗ с нарушенным слухом справочного, учебного материала, предусмотренного образовательной программой по выбранным направлениям подготовки, обеспечиваются следующие условия:

- для лучшей ориентации в аудитории, применяются сигналы, оповещающие о начале и конце занятия (слово «звонок» пишется на доске);
- внимание слабослышащего обучающегося привлекается педагогом жестом (на плечо кладется рука, осуществляется нерезкое похлопывание);
- разговаривая с обучающимся, педагог смотрит на него, говорит ясно, короткими предложениями, обеспечивая возможность чтения по губам.

Компенсация затруднений речевого и интеллектуального развития слабослышащих инвалидов и лиц с ОВЗ проводится за счет:

- использования схем, диаграмм, рисунков, компьютерных презентаций с гиперссылками, комментирующими отдельные компоненты изображения;
- регулярного применения упражнений на графическое выделение существенных признаков предметов и явлений;
- обеспечения возможности для обучающегося получить адресную консультацию по электронной почте по мере необходимости.

Для адаптации к восприятию инвалидами и лицами с ОВЗ с нарушениями зрения справочного, учебного, просветительского материала, предусмотренного образовательной программой МФЮА по выбранной специальности, обеспечиваются следующие условия:

- ведется адаптация официального сайта в сети Интернет с учетом особых потребностей инвалидов по зрению, обеспечивается наличие крупношрифтовой справочной информации о расписании учебных занятий;
- в начале учебного года обучающиеся несколько раз проводятся по зданию МФЮА для запоминания месторасположения кабинетов, помещений, которыми они будут пользоваться;
- педагог, его собеседники, присутствующие представляются обучающимся, каждый раз называется

тот, к кому педагог обращается;  
действия, жесты, перемещения педагога коротко и ясно комментируются;  
печатная информация предоставляется крупным шрифтом (от 18 пунктов), тотально озвучивается;  
обеспечивается необходимый уровень освещенности помещений;  
предоставляется возможность использовать компьютеры во время занятий и право записи  
объяснения на диктофон (по желанию обучающегося).

Форма проведения текущей и промежуточной аттестации для обучающихся с ОВЗ определяется преподавателем в соответствии с учебным планом. При необходимости обучающемуся с ОВЗ с учетом его индивидуальных психофизических особенностей дается возможность пройти промежуточную аттестацию устно, письменно на бумаге, письменно на компьютере, в форме тестирования и т.п., либо предоставляется дополнительное время для подготовки ответа.

Год начала подготовки студентов - 2021