

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования «ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ
ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
(Финансовый университет)**

Владикавказский филиал

Кафедра «Экономика и финансы»

УТВЕРЖДАЮ

Директор



Т.А. Хубаев

«23» мая 2024 г.

Каллагова А.Х.

Производные финансовые инструменты

Оценочные материалы для проведения текущего контроля успеваемости и
промежуточной аттестации студентов, обучающихся по
направлению подготовки

38.03.01 Экономика, ОП «Финансовая разведка, управление рисками и
экономической безопасностью»,
профиль: «Финансовая разведка»

Одобрено заседанием кафедры

«Экономика и финансы»

протокол от «10» апреля 2024г. № 6

Владикавказ 2024

Содержание

1.Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине.....	3
2. Показатели и критерии оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания	5
3. Оценочный лист результатов обучения к дисциплине	5
4. Контрольные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний	8

1.Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (владения, умения и знания) соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПКН-1	Владение основными научными понятиями и категориальным аппаратом современной экономики и их применение при решении прикладных задач	1. Демонстрирует знание современных экономических концепций, моделей, ведущих школ и направлений развития экономической науки, использует категориальный и научный аппарат при анализе экономических явлений и процессов. 2. Выявляет сущность и особенности современных экономических процессов, их связь с другими процессами, происходящими в обществе, критически переосмысливает текущие социально-экономические проблемы. 3. Грамотно и результативно пользуется российскими и зарубежными источниками научных знаний и экономической информации, знает основные направления экономической политики государства.	1.Знать: современные экономические концепции, модели, ведущих школ и направлений развития экономической науки, использовать категориальный и научный аппарат при анализе экономических явлений и процессов. Уметь: демонстрировать знания современных экономических концепций, моделей, ведущих школ и направлений развития экономической науки, использовать категориальный и научный аппарат при анализе экономических явлений и процессов. 2. Знать: сущность и особенности современных экономических процессов, их связь с другими процессами, происходящими в обществе, критически переосмысливает текущие социально-экономические проблемы. Уметь: выявлять сущность и особенности современных экономических процессов, их связь с другими процессами, происходящими в обществе, критически переосмысливает текущие социально-экономические проблемы. 3. Знать: российские и зарубежные источники научных знаний и экономической информации,

			знать основные направления экономической политики государства. Уметь: грамотно и результативно пользоваться российскими и зарубежными источниками научных знаний и экономической информации, знать основные направления экономической политики государства.
ПКП-1	Способность разрабатывать и внедрять процедуры, нормы и правила внутреннего контроля в целях ПОД/ФТ	1.Формирует график разработки правил внутреннего контроля. 2.Реализует программы по осуществлению внутреннего контроля, в том числе в целях ПОД/ФТ, в соответствии с требованиями нормативных правовых актов. 3.Использует процедуры оценки рисков ОД/ФТ и реализации мер идентификации («знай своего клиента») при установлении деловых отношений с клиентами..	Знать: правила внутреннего контроля Уметь: формировать график разработки правил внутреннего контроля. Знать: программы по осуществлению внутреннего контроля, в том числе в целях ПОД/ФТ, в соответствии с требованиями нормативных правовых актов. Уметь: реализовать программы по осуществлению внутреннего контроля, в том числе в целях ПОД/ФТ, в соответствии с требованиями нормативных правовых актов. Знать: процедуры оценки рисков ОД/ФТ и реализации мер идентификации («знай своего клиента») при установлении деловых отношений с клиентами. Уметь: использовать процедуры оценки рисков ОД/ФТ и реализации мер идентификации («знай своего клиента») при установлении деловых отношений с клиентами.

2. Показатели и критерии оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

Уровень сформированности компетенций			
«Минимальный уровень не достигнут» Компетенции не сформированы. Знания отсутствуют, умения и навыки не сформированы.	«Минимальный уровень» Компетенции сформированы. Сформированы базовые структуры знаний. Умения фрагментарны и носят репродуктивный характер. Демонстрируется низкий уровень самостоятельности практического навыка.	«Средний уровень» Компетенции сформированы. Знания обширные, системные. Умения носят репродуктивный характер, применяются к решению типовых заданий. Демонстрируется достаточный уровень самостоятельности устойчивого практического навыка.	«Высокий уровень» Компетенции сформированы. Знания твердые, аргументированные, всесторонние. Умения успешно применяются к решению как типовых, так и нестандартных творческих заданий. Демонстрируется высокий уровень самостоятельности, высокая адаптивность практического навыка
Описание критериев оценивания			
Обучающийся демонстрирует: - существенные пробелы в знаниях учебного материала; - допускаются принципиальные ошибки при ответе на основные вопросы билета, отсутствует знание и понимание основных понятий и категорий; - непонимание сущности дополнительных вопросов в рамках заданий билета; - отсутствие умения выполнять практические задания, предусмотренные программой дисциплины;	Обучающийся демонстрирует: - знания теоретического материала; - неполные ответы на основные вопросы, ошибки в ответе, недостаточное понимание сущности излагаемых вопросов; - неуверенные и неточные ответы на дополнительные вопросы; - недостаточное владение литературой, рекомендованной программой дисциплины; - умение без грубых ошибок решать практические задания, которые следует выполнить.	Обучающийся демонстрирует: - знание и понимание основных вопросов контролируемого объема программного материала; - твердые знания теоретического материала. - способность устанавливать и объяснять связь практики и теории, выявлять противоречия, проблемы и тенденции развития; - правильные и конкретные, без грубых ошибок, ответы на поставленные вопросы;	Обучающийся демонстрирует: - глубокие, всесторонние и аргументированные знания программного материала; - полное понимание сущности и взаимосвязи рассматриваемых процессов и явлений, точное знание основных понятий в рамках обсуждаемых заданий; - способность устанавливать и объяснять связь практики и теории; - логически последовательные, содержательные, конкретные и исчерпывающие ответы на все задания билета, а

- отсутствие готовности (способности) к дискуссии и низкую степень контактности.		- умение решать практические задания, которые следует выполнить; - владение основной литературой, рекомендованной программой дисциплины; - наличие собственной обоснованной позиции по обсуждаемым вопросам. Возможны незначительные оговорки и неточности в раскрытии отдельных положений вопросов билета, присутствует неуверенность в ответах на	также дополнительные вопросы экзаменатора; - умение решать практические задания; - свободное использование в ответах на вопросы материалов рекомендованной основной и дополнительной литературы.
Оценка «неудовлетворительно» / «не зачтено»	Оценка «удовлетворительно» / «зачтено»	Оценка «хорошо» / «зачтено»	Оценка «отлично» / «зачтено»

3. Оценочный лист результатов обучения п дисциплине

Виды работ обучающегося, формирующие текущий контроль по дисциплине

№ п/п	Вид учебной деятельности	Баллы	Максимум за семестр (модуль)
1.	Ведение конспекта лекции / семинара и работа с ним	0,2	2
2.	Ответы на вопросы на семинарском занятии	2	6
3.	Реферативный обзор дополнительного материала по теме	0,5	2
4.	Написание реферата, доклада по заданной теме	3	3
5.	Блиц-опрос по теме	0,2	2
6.	Аудиторная контрольная работа	2	8
7.	Презентация по заданной теме	4	12
8.	Выполнение домашней контрольной работы	5	5
...			
	Всего за семестр (модуль)		40

Критерии балльной оценки включают качество подготовки обучающихся к семинарским занятиям, выполнения различных видов самостоятельной работы (при этом результаты регулярно проводимого экспресс-контроля успеваемости обучающихся должны составлять не менее 50% балльной оценки), а также посещение аудиторных занятий (не более 15% балльной оценки).

При подведении итогов текущего контроля успеваемости в середине семестра его результаты в 20-балльной оценке вносятся в ведомости текущего контроля успеваемости и использованием ТЭКУ (в филиалах – в ведомости текущего контроля успеваемости) и на соответствующей странице предметно-группового журнала преподавателям, ведущим аудиторные занятия.

Обучающийся, получивший от 7 до 20 баллов, считается аттестованным, получивший от 0 до 6 баллов – не аттестованным.

Результаты текущего контроля успеваемости за вторую половину семестра / в модуле преподаватели, ведущие аудиторные занятия, сообщают обучающимся на последнем занятии и вносят в ведомости (в колонку «баллы, работа в семестре») в день проведения зачета/экзамена.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости определяются в соответствии со шкалой оценивания в пределах от 0 до 40 баллов.

Критерии балльной оценки промежуточного контроля успеваемости определяются в соответствии со шкалой оценивания в пределах от 0 до 60 баллов.

Итоговая сумма баллов, полученная обучающимся по результатам текущего контроля успеваемости в семестре/модуле и промежуточной аттестации, преобразуется в пятибалльную систему оценок.

Порядок перевода 100-балльной оценки в пятибалльную

100-балльная система	5-балльная система
86-100	отлично
70-85	хорошо
50-69	удовлетворительно
менее 50	неудовлетворительно
50-100	зачтено
менее 50	не зачтено

4. Контрольные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний

Текущий контроль

Тема 1. Понятие и сущность производных финансовых инструментов

Вопросы для проведения опроса, подготовки докладов, презентаций ПКН-1 (1, 2), ПКП-1 (1,2)

1. Сформулируйте определение производных финансовых инструментов. Перечислите основные экономические и правовые признаки производных финансовых инструментов
2. Функции и свойства производных финансовых инструментов.

Задание 1.

ПКН-1(1.2); ПКП -1(1.2.)

Выберите правильный(ые) ответы на вопросы:

1. Укажите синоним понятию «производные финансовые инструменты»:
 - а) свопы;
 - б) фьючерсы;
 - в) деривативы;
 - г) варранты.
2. К производным финансовым инструментам относятся:
 - а) ипотечные сертификаты участия;
 - б) опционы;
 - в) конвертируемые облигации;
 - г) фьючерсы;
 - д) свопы;
 - е) свопы;
 - ё) сертификаты акций
3. В чем заключается особенность форвардного контракта?
 - а) в момент заключения контракта происходит обмен суммами, которые рассчитываются на базе различных плавающих процентных ставок;
 - б) в момент заключения контракта не происходит движения каких-либо товарно-материальных ценностей или финансовых активов;
 - в) возможность исключения рыночного риска.
4. Фьючерсные контракты обращаются:
 - а) только на бирже;
 - б) только на внебиржевом рынке;
 - в) как на биржевом, так и на внебиржевом рынке.
5. Какой базисный актив лежал в основе первых фьючерсных контрактов?
 - а) хлопок;
 - б) нефть;
 - в) сахар;
 - г) кофе.
6. Укажите действия, какого из перечисленных ниже участников рынка производных финансовых инструментов контрактов характеризуются наибольшей степенью риска?
 - а) Арбитражера;

- б) Спекулянта;
 - в) Хеджера.
7. Признанным центром мировой торговли кредитными деривативами является:
- а) Лондон;
 - б) Нью-Йорк;
 - в) Токио;
 - г) Москва.
8. Опцион, который можно исполнить только в определенные моменты в течение срока действия опционного контракта, - это:
- а) Европейский опцион;
 - б) Американский опцион;
 - в) Бермудский опцион.
9. Своп, в котором плавающая ставка обменивается на плавающую, называется:
- А) форвардный своп;
 - Б) базисный своп;
 - В) спотовый своп;
 - Г) амортизируемый своп.
10. 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:
- а) варрантом;
 - б) опционом «пут»;
 - в) опционом «колл»;
 - г) фьючерсом.
11. Законодательством РФ в качестве ценных бумаг признаются:
- а) акции;
 - б) облигации;
 - в) векселя;
 - г) банковские сертификаты;
 - д) банковская сберегательная книжка;
 - е) чек;
 - ж) коносамент;
 - з) приватизационные ценные бумаги;
 - и) залладные;
 - к) страховые и медицинские полисы.
12. Права, удостоверенные ценной бумагой, могут принадлежать:
- а) предъявителю ценной бумаги (ценная бумага на предъявителя);
 - б) названному в ценной бумаге лицу (именная ценная бумага);
 - в) названному в ценной бумаге лицу, которое может само осуществить эти права или назначить своим распоряжением (приказом) ордерная ценная бумага;
 - г) организации, осуществляющей трастовое управление ценной бумагой.
13. Как осуществляется передача прав, удостоверенных ценной бумагой на предъявителя:
- а) вручением ценной бумаги;
 - б) путем индоссамента;
 - в) путем цессии;
 - г) оформлением нотариально заверенного договора купли-продажи.
14. Как осуществляется передача прав удостоверенных именной ценной бумагой:
- а) вручением ценной бумаги;
 - б) путем индоссамента;
 - в) путем цессии;
 - г) оформлением нотариально заверенного договора купли-продажи.

15. Как осуществляется передача прав, удостоверенных ордерной ценной бумагой:

- а) вручением ценной бумаги;
- б) путем индоссамента;
- в) путем цессии;
- г) оформлением нотариально заверенного договора купли-продажи.

16. Вексель является эмиссионной ценной бумагой:

- а) да;
- б) нет.

Опцион является эмиссионной ценной бумагой:

- в) Да;
- г) нет.

17. Акция является эмиссионной ценной бумагой:

- а) да;
- б) нет.

Облигация является эмиссионной ценной бумагой:

- в) да;
- г) нет.

18. Выпуск эмиссионных ценных бумаг осуществляется в виде:

- а) именных документарных ценных бумаг;
- б) бездокументарных ценных бумаг на предъявителя;
- в) именных бездокументарных ценных бумаг;
- г) документарных ценных бумаг на предъявителя;
- д) свидетельства о депонировании ценных бумаг в уполномоченном депозитарии.

19. Отличительной особенностью опциона, характеризующей его обращение на рынке ценных бумаг, является право:

- а) купить определенное число акций по фиксированной цене;
- б) продать определенное число акций по фиксированной цене;
- в) купить определенное число акций по номинальной цене;
- г) купить определенное число акций по номинальной цене до их выпуска в обращение.

20. Сертификатом ценной бумаги является:

- а) документ, выпускаемый эмитентом и удостоверяющий совокупность прав на указанное в сертификате количество ценных бумаг;
- б) ценная бумага как свидетельство о владении лица, указанного в ней, определенным количеством ценных бумаг;
- в) справка как документ, свидетельствующий о владении указанного в ней лица определенным количеством ценных бумаг;
- г) расписка эмитента в получении денег за проданные ценные бумаги.

21. По способу размещения ценные бумаги бывают:

- а) Долговые и долевые.
- б) Эмиссионные и неэмиссионные.
- в) Именные, ордерные и предъявительские.

22. Ценные бумаги по способу передачи другому лицу делятся на следующие типы:

- а) Именные, ордерные и предъявительские.
- б) Обращающиеся, необращающиеся, с ограниченным кругом обращения.
- в) Эмиссионные и неэмиссионные.

23. По формам получения дохода ценные бумаги бывают:

- а) Процентные и дивидендные.
- б) Процентные и беспроцентные.
- в) Процентные, беспроцентные, дивидендные и дисконтные.

24. Ценные бумаги, используемые для более полной реализации функций других ценных бумаг:

а) Фондовые.

б) Долговые.

в) Производные.

25. По возможности досрочного погашения ценные бумаги делятся на:

а) Срочные и бессрочные.

б) Отзывные и безотзывные.

в) Наличные и безналичные.

26. Ценная бумага, права по которой могут принадлежать названному в ценной бумаге лицу, которое может осуществить эти права или назначить своим распоряжением другое управомоченное лицо:

а) Долевая.

б) Производная.

в) Ордерная.

27. Конвертируемыми называют те ценные бумаги, которые можно обменять на:

а) Другие ценные бумаги.

б) Ценные бумаги и деньги.

в) Ценные бумаги, деньги и товары.

28. Если ценная бумага размещается выпусками, имеет равные объемы и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги, то ее можно признать как:

а) Предъявительскую.

б) Денежнораспорядительного.

в) Эмиссионную.

29. Банковским сертификатом является:

а) Ценная бумага, дающая своим держателям право покупки дополнительных ценных бумаг по оговоренной цене в определенный период времени.

б) Отрывная часть ценной бумаги, дающая право на получение в установленные в нем сроки дохода (процентов), дивидендов по нему.

в) Ценная бумага, письменное свидетельство банка-эмитента о вкладе денежных средств, удостоверяющая право вкладчика (бенефициара) или его правопреемника на получение по истечении установленного срока суммы депозита и процентов по нему.

30. Опцион эмитента — это эмиссионная ценная бумага:

а) Закрепляющая право ее владельца на покупку в предусмотренный в ней срок определенного количества ценных бумаг, котируемых на бирже по цене, определенной в опционе эмитента.

б) Закрепляющая право ее владельца на покупку в предусмотренный в ней срок и/или при наступлении указанных в ней обстоятельств определенного количества акций эмитента такого опциона по цене, определенной в опционе эмитента.

в) Удостоверяющая право эмитента на выкуп в предусмотренный в ней срок и/или при наступлении указанных в ней обстоятельств определенного количества своих акций у владельцев этих акций в количестве и по цене, определенной в проспекте эмиссии.

Задание 2.

ПКН – 1(1,2); ПКП -1(1,2)

1. Установите соответствие

1	Фьючерс	А	Право купить определенное количество базисного актива в определенный момент в будущем по фиксированной цене
---	---------	---	---

2	Форвард	Б	Свободно обращающийся внебиржевой фьючерсный контракт
3	Опцион на покупку	В	Право продать в определенный момент в будущем базисный актив по фиксированной цене
4	Опцион на продажу	Г	Обязанность продать определенное количество базисного актива в определенный момент в будущем по фиксированной цене
5	Своп	Д	Биржевой контракт, обязательный для исполнения для обеих сторон
		Е	Соглашение между двумя контрагентами об обмене в будущем платежами в соответствии с определенными в контракте условиями
		Ж	Обязательная для исполнения твердая срочная внебиржевая сделка
		З	Правильный ответ не указан

2. Установите соответствие

1	Спот-рынок	А	Соглашение между двумя сторонами об обмене в будущем определенными платежами и базовыми активами в соответствии с оговоренными условиями
2	Форвард	Б	Рынок, на котором участники торговли заключают сделки, исполнение которых происходит в будущем
3	Своп	В	Соглашение между двумя сторонами, в соответствии с которым одна сторона обязуется продать, а другая – принять базовый актив на определенный момент в будущем по установленной цене исполнения, заключается вне биржи
4	Арбитражер	Г	Участник рынка производных финансовых инструментов, который стремится ограничить свои риски, используя производные финансовые инструменты
		Д	Участник рынка производных финансовых инструментов, который стремится ограничить свои риски, исследуя рынок в целях нахождения неверно оцененных активов и играя на разнице в ценах на наличном и срочном рынке
		Е	Рынок, на котором участники торговли заключают сделки, исполняемые в день заключения или ближайшие торговые дни
		Ж	Соглашение между двумя сторонами, в соответствии с которым одна сторона обязуется продать, а другая – принять базовый актив на определенный момент в будущем по установленной цене исполнения, строго

			стандартизировано и выступает исключительно объектом биржевой торговли
--	--	--	--

Тема 2. Рынки производных финансовых инструментов

Вопросы для проведения опроса, подготовки докладов, презентаций ПКП-1 (1, 2), ПКН-1 (1, 2, 3)

- 1. Структура и классификация рынков производных финансовых инструментов.**
- 2. Причины возникновения рынка производных, этапы развития срочного рынка.**

Задание 1.

ПКН-1(1,2); ПКП -1(1,2)

Определите, верны или неверны следующие утверждения, и обоснуйте свою точку зрения.

1. Производные финансовые инструменты позволяют страховать риски, поэтому не могут выступать фактором финансовых кризисов.
2. Производные финансовые инструменты не позволяют инвесторам извлекать прибыль при падении цен или когда рынок находится в состоянии относительного покоя.
3. В настоящее время эффективное управление крупными портфелями ценных бумаг невозможно без использования производных финансовых инструментов.
4. Производный финансовый инструмент – это финансовый контракт между сторонами, который основывается на будущей стоимости базового актива.
5. Производные финансовые инструменты имеют очень большое значение для управления рисками, поскольку позволяют разделять и ограничивать их.
6. Производные финансовые инструменты дают возможность проводить спекулятивные, арбитражные операции и страховать сделки, заключаемые на рынке наличного товара.
7. Производные финансовые инструменты обладают более высоким инвестиционным качеством, чем лежащие в их основе базисные активы.
8. Одной из основных причин возникновения рынка свопов стали значительные колебания курсов валют, возникшие в 70-х гг. 20 в.
9. Хеджирование – использование производных финансовых с целью максимизации финансовых рисков.
10. Своп – это двусторонняя сделка, которая может заключаться как на биржевом, так и на внебиржевом рынке.

Задание 2.

ПКН-1(1,2,3); ПКП -1(1,2)

Задача 1. Инвестор «А» приобрел трехмесячный европейский опцион на покупку 100 акций компании «Старт» с ценой исполнения 550 руб. за акцию. Премия опциона

составила 5000 руб. В момент исполнения опциона рыночная цена акции компании «Старт» составляла 650 руб. Рассчитайте доход от данной операции.

Задача 2. Инвестор приобрел опцион пут на продажу 100 акций со страйковой ценой 55 руб. за акцию. Премия по опциону составляет 500 руб. К моменту исполнения опциона цена акций на наличном рынке составляла 48 руб. Определите финансовый результат (прибыль или убыток) инвестора от проведенной операции.

Задача 3. Инвестор владеет портфелем из 10 тыс. акций компании «А» и хотел бы застраховаться от падения их цены через три месяца. Он хочет захеджировать портфель с помощью фьючерса на данную акцию. Контракт насчитывает 100 акций и истекает через 3 месяца. Цена спот акции – 100 р. Сколько контрактов ему необходимо приобрести?

Тема 3. Форвардные контракты

Вопросы для проведения опроса, подготовки докладов, презентаций ПКП-1 (1, 2), ПКН-1 (1,2)

1. Понятие форвардного контракта и его основные характеристики.
2. Виды базисных активов, лежащих в основе форвардных контрактов.

Задание 1.

ПКН-1(1,2,3); ПКП -1(1,2)

Выберите правильный(ые) ответы на вопросы:

1. Форвардный контракт – это контракт, который заключается:

- а) только на биржевом рынке;
- б) только на внебиржевом рынке;
- в) на биржевом и на внебиржевом рынке;
- г) с целью зафиксировать в настоящий момент цену, по которой будет произведена оплата в будущем;
- д) с целью осуществить реальную покупку или продажу базисного актива.

2. В момент исполнения форвардного контракта по цене 50 руб. за актив спот цена составила 55 руб. Финансовый результат для участника контракта, занимавшего короткую позицию, составляет:

- а) прибыль 5 руб.;
- б) убыток 5 руб.;
- в) прибыль или убыток 5 руб., в зависимости от того, явился данный участник рынка продавцом или покупателем контракта.

3. Форвардный контракт получает цену, если цена поставки:

- а) ниже фактической форвардной цены;
- б) равна фактической форвардной цене;
- в) выше фактической форвардной цены.

4. Верхний предел теоретической форвардной цены определяется на основе:

- а) процентной ставки по кредитам;

- б) процентной ставки по депозитам;
- в) внутренней ставки доходности форвардного контракта.

5. Нижний предел теоретической форвардной цены определяется на основе:

- а) процентной ставки по кредитам;
- б) процентной ставки по депозитам;
- в) внутренней ставки доходности форвардного контракта.

6. Если ставка без риска для иностранной валюты больше ставки без риска национальной валюты, то для более отдаленных периодов времени форвардная цена иностранной валюты будет:

- а) повышаться;
- б) понижаться;
- в) оставаться без изменения.

7. Базисным активом форвардных контрактов могут быть:

- а) производные финансовые инструменты;
- б) акции;
- в) облигации;
- г) любые товары;
- д) процентные ставки.

8. Форвардная цена акции, по которой выплачиваются дивиденды, по сравнению с форвардной ценой акции, по которой не выплачиваются дивиденды:

- а) ниже;
- б) выше;
- в) такая же.

9. Возможность совершения арбитражной операции возникает, если:

- а) форвардная цена ниже верхнего предела теоретической форвардной цены;
- б) форвардная цена равна верхнему пределу теоретической форвардной цены;
- в) форвардная цена выше верхнего предела теоретической форвардной цены.

10. Форвардная цена акции определяется на основе:

- а) паритета процентных ставок;
- б) безарбитражного подхода;
- в) модели Блэка-Шоулза;
- г) биномиальной модели.

Задание 2.

ПКН-1(1,2,3); ПКП -1(1,2)

Задача1. В первый день участия в торгах по форвардным контрактам на вьетнамские акции вы видите, что текущая цена акций компании Giap Industries равна 54000 донгов, а

форвардная цена годовичного контракта составляет 60000 донгов. Возможно ли на этом рынке получение арбитражного дохода, если процентная доходность по безрисковым ценным бумагам равна 15%?

Если нет, объясните почему.

Если да, то составьте соответствующий план стратегии проведения деловых операций.

Задача2. Предположим, что два человека решили заключить между собой форвардный контракт. Назовём этих людей условно мистер Икс и мистер Игрек.

Допустим далее, что дело происходит зимой, а именно 1 января они договариваются о том, что 1 июня сего года мистер Икс купит у мистера Игрека 1 тонну зерна пшеницы по цене 10000 рублей.

Разумеется, что помимо цены и количества, они обсудили и другие моменты предстоящей сделки такие, например, как сорт и качество зерна, условия поставки и др.

Проходит без малого полгода и наступает срок исполнения заключённого форвардного контракта. И теперь, несмотря на текущую рыночную цену зерна, сделка должна осуществиться на заранее оговоренных условиях. То есть мистер Икс продаёт мистеру Игреку одну тонну зерна пшеницы за 10000 рублей (даже если на данный момент рыночная цена поднялась, например до 15000 рублей). А мистер Игрек покупает у мистера Икс одну тонну этого зерна за оговоренные 10000 рублей (даже если вдруг к моменту совершения сделки пшеница подешевеет до 5000 рублей за тонну).

В чём суть и смысл заключённого форвардного контракта для участников сделки Икса и Игрека?

Тема 4.Фьючерсные контракты

Вопросы для проведения опроса, подготовки докладов, презентаций ПКП-1 (1, 2), ПКТ-1 (1,2)

1. Роль клиринговой палаты в организации фьючерсной торговли.
2. Дайте сравнительную характеристику форвардных и фьючерсных контрактов.

Задание 1..

ПКП-1(1,2,3); ПКП -1(1.2.)

Задача 1. Текущая цена акции равна 100 руб., процентная ставка – 20% годовых. Определите фьючерсную цену на 6 месяцев.

Задача 2. При какой фьючерсной цене не существует возможности арбитража между вложением 1000 руб. в акции и покупкой трехмесячного фьючерсного контракта на акции, если процентная ставка равна 12% годовых, а совокупные дивиденды по акциям равны 10% годовых?

Задача 3. Текущая цена акций 200 руб., рыночная процентная ставка 15%. Рассчитайте справедливую цену фьючерса сроком на 4 месяца.

Задача 4. При какой текущей цене за акцию покупка трехмесячного фьючерса по цене 102 руб. равноценна покупке акции, если процентная ставка равна 16%?

Задача 5. Рассчитайте цену четырехмесячного товарного фьючерса, если текущая цена базисного актива равна 100 руб., процентная ставка – 12% годовых, расходы на хранение, страховку и транспортировку составляют 6 % годовых.

Задание 2.

ПКН – 1 (1,2); ПКП -1 (1,2)

1. Какие достоинства и недостатки относятся к фьючерсным контрактам?

Достоинства	Недостатки

2. Что относится к товарным и финансовым фьючерсам?

Товарные	Финансовые

3. Сформулируйте основные причины возникновения рынков фьючерсных контрактов.

4. Покажите на условном примере, как изменяется состояние счета участника фьючерсной торговли при изменении текущей цены базисного актива.

5. Перечислите основные виды фьючерсных контрактов, торгуемых на отечественном и зарубежных рынках.

Тема 5. Опционные контракты

Вопросы для проведения опроса, подготовки докладов, презентаций ПКП-1 (1, 2), ПКН-1 (1,2)

1. Понятие опционного контракта, основные параметры и спецификации опционных контрактов.

2. Основные классификации опционных контрактов.

Задание 1.

ПКН-1 (1,2); ПКП -1 (1,2)

1. Дайте определение следующим терминам:

- опцион;
- опционный договор;

- теоретическая цена опциона;
- опционный диск;
- цена исполнения опциона;
- премия опциона;
- опцион на покупку (колл-опцион);
- опцион на продажу (пут-опцион).

2. Когда появились первые опционы?

3. В чем заключается модель Блэка-Шоулза?.....

4. Перечислите участников опционного рынка.....

5. От каких факторов зависит премия опциона?

6. При покупке опционов на продажу:

- а) держатель опциона играет на повышение, надписатель – на понижение;
- б) держатель опциона играет на понижение, надписатель – на повышение;
- в) держатель и надписатель играют на понижение;
- г) держатель и надписатель играют на повышение.

7. При продаже опциона на покупку:

- а) держатель опциона играет на повышение, надписатель – на понижение;
- б) держатель опциона играет на понижение, надписатель – на повышение;
- в) держатель и надписатель играют на понижение;
- г) держатель и надписатель играют на повышение.

8. Опцион является «в деньгах», если он имеет:

- а) положительную внутреннюю стоимость;
- б) отрицательную внутреннюю стоимость;
- в) внутреннюю стоимость, равную нулю.

9. Опцион является «без денег», если он имеет:

- а) положительную внутреннюю стоимость;
- б) отрицательную внутреннюю стоимость;
- в) внутреннюю стоимость, равную нулю.

10. Продажа опциона привлекательна для надписателя постольку, поскольку эта операция:

- а) дает возможность использовать эффект финансового рычага;
- б) может принести потенциально неограниченную прибыль;
- в) имеет низкий риск;
- г) дает возможность получения премии.

Задание 2

ПКН-1(1,2); ПКП -1(1,2)

Кейс 1. Опцион на переподписку от ТКС-банка

Организаторы IPO ТКС-банка, прошедшего в октябре на LSE, не реализовали опцион на переподписку. «Бумаги в объеме 163 млн дол. Размещены не были, и поэтому по итогам IPO объем размещения составил порядка 1,09 млрд дол.», - сказал член совета директоров ТКС-банка Сергей Пирогов (цитаты по «Интерфаксу»).

Задания к кейсу:

- 1) Для каких целей используется опцион на переподписку?
- 2) Считаете ли Вы опционы на переподписку эффективным инструментом?
- 3) Проведите анализ размещения ТКС-банка на LSE и ответьте насколько оправданным было использование опциона на переподписку?

Кейс 2. Компания bombardier хеджирует риск

В 1998 году компания Bombardier приобрела опционы на погоду, которые гарантировали выплату покупателю в случае недостаточного снежного покрова. С другой стороны, компания провела маркетинговую акцию среди своих клиентов, акция гарантировала вернуть 1000 дол. В случае, если снежный покров не превысит определенного уровня.

В итоге уровень продаж вырос на 38%, что компенсировало издержки на покупку опционов.

Таким образом, с помощью опционов компания сняла с себя риски возможных убытков.

Задания к кейсу:

- 1) Какой риск хеджировала компания Bombardier (внешний или внутренний)? Какую деятельность хеджировала компания (операционную, инвестиционную или финансовую)?
- 2) В каких сферах, по вашему мнению, востребованы опционы на погоду?
- 3) Каков риск для компании, использующей опционы? Ограничен ли он?
- 4) Приведите примеры других хеджевых стратегий, взятых из реальной практики.

Тема 6. Свопы и соглашения о форвардных ставках

Вопросы для проведения опроса, подготовки докладов, презентаций ПКП-1 (1, 2), ПКТ-1 (1,2)

1. Общая характеристика свопов и соглашений о форвардной ставке.
2. Основные виды свопов, цели их применения.

Задание 1

ПКП-1(1,2); ПКП -1(1,2)

1. Основными видами свопов являются:

- а) фондовые;
- б) товарные;
- в) процентные;

- г) валютно-процентные;
- Д) трехсторонние.

2. Целями участников контрактов по свопам являются:

- а) хеджирование;
- б) спекуляция;
- в) арбитраж.

3. Преимуществами свопов являются:

- а) снижение стоимости финансирования;
- б) повышенная доходность;
- в) единовременность сделки;
- г) страхование от рисков;
- д) гибкость.

4. Недостатками свопов являются:

- а) кредитный риск;
- б) отсутствие стандартных условий;
- в) стандартизированные условия;
- г) невозможность обращения на бирже;
- д) рыночный, юридический и операционный риск;
- е) низкая доходность.

5. Характерными чертами свопов являются:

- а) заключение контрактов в процессе конфиденциальных переговоров;
- б) стандартизация контрактов;
- в) заключение контрактов только транснациональными корпорациями и банками;
- г) доступность для частных инвесторов;
- д) анонимность контрагентов.

6. Двойной, или трехсторонний своп – это своп, в котором:

- а) платежи обоих контрагентов являются фиксированными;
- б) платежи обоих контрагентов являются плавающими;
- в) участвует маркет-мейкер;
- г) происходит перемещение активов на двух разных рынках.

7. Обмен основных сумм по свопу происходит в свопах:

- а) процентных;
- б) валютно-процентных;
- в) активов;
- г) фондовых;
- д) погодных.

8. Своп – это контракт, который заключается:

- а) только на биржевом рынке;
- б) только на внебиржевом рынке;
- в) на биржевом и на внебиржевом рынке;
- г) с целью получения спекулятивной прибыли;
- д) с целью застраховать риски;
- е) осуществить реальную покупку или продажу базисного актива.

9. Особенности товарного свопа являются:

- а) поставка товаров как минимум одной стороной;
- б) поставка товаров обеими сторонами;
- в) отсутствие поставки физического товара;
- г) хотя бы одна серия платежей определяется ценой товара или товарного индекса;
- д) высокий риск, связанный с волатильностью товарных рынков, который принимает хотя бы одна сторона.

10. Особенностью фондовых свопов является то, что:

- а) происходит обмен фондовыми ценностями;
- б) хотя бы одна сторона платит исходя из дохода на основе фондового индекса;
- в) фактически происходит перемещение активов без физической покупки или продажи акций или других финансовых инструментов;
- г) это эффективный способ выхода на иностранные фондовые рынки.

Задание 2.

ПКН-1(1,2); ПКП -1(1,2)

Задача 1. Форвардная цена акций, подлежащих поставке через 182 дня, составляет 410,00 долл., в то время, как текущий процентный доход по казначейскому векселю на 91 день равен 2%. Какая цена спот ожидается в соответствии с законом единой цены, если временная структура процентных ставок образует прямую линию?

Задача 2. Компания «Вперед» заключила с компанией «Выше» процентный своп сроком на 3 года. По условиям данного соглашения первая компания выплачивает второй каждые полгода фиксированную процентную ставку, равную 6% годовых, а вторая компания выплачивает первой платежи с аналогичной периодичностью по ставке «ЛИБОР», которая в моменты выплат составляла соответственно 5,8, 6,0, 6,3, 5,9, 6,1, 6,0%. Основная сумма по свопу – 1 млн дол. Каков финансовый результат данной операции для ее участников?

Задача 3. 1 октября компания «Х» покупает у банка «У» FRA на 10 млн дол. С 3-месячной ставкой 9%. Время до истечения соглашения FRA – 3 месяца. 31 января ставка спот равна 10%. Каков финансовый результат операции?

Задача 4. Сделайте вывод о процентной доходности, которую можно получить по 273-дневным японским государственным ценным бумагам с нулевыми купонами, если цена спот акций Mifune and Associates равна 4750 иен, а форвардная цена при поставке акций через 273 дня составляет 5000 иен.

Задача 5. Компания А может получить финансирование по фиксированной ставке в 6% или по плавающей ставке (при этом заинтересована именно в плавающей ставке – ЛИБОР). Компания В из-за более низкого рейтинга должна заплатить за ссуду 9% годовых или ЛИБОР + 1% (на самом деле заинтересована в фиксированной ставке).

Воспользовавшись сравнительными преимуществами, компании вышли на рынок заимствований, при этом заключив между собой соглашение своп, по которому компания А обязалась заплатить компании В ставку ЛИБОР, а компания В обязалась заплатить компании А 7%. Определить, какова оказалась в результате стоимость заимствования для компаний А и В в результате сделки своп.

А	В
6%	9%
ЛИБОР	ЛИБОР + 1%

Тема 7. Экзотические, погодные, кредитные производные финансовые инструменты

Вопросы для проведения опроса, подготовки докладов, презентаций ПКП-1 (1, 2), ПКН-1 (1,2)

1. Понятие экзотических производных, их основные виды.
2. Перспективы развития рынка кредитных производных инструментов.

Задание 1.

ПКН-1(1.2.); ПКП -1(1.2.)

1) Определите, верны или неверны следующие утверждения:

1. Для оценки экзотических опционов используются метод Монте-Карло, биномиальная модель и метод конечных разностей.
2. Экзотические опционы торгуются в основном только на биржевом рынке.
3. Погодные производные финансовые инструменты позволяют управлять рисками в электроэнергетике.
4. Контракты на осадки, которые являются разновидностью погодных производных, могут использоваться фермерами, гольф-клубами, гидроэлектростанциями.
5. Погодный своп – это контракт, в котором одна сторона продает, а другая покупает погодный индекс.
6. Некоторые погодные производные финансовые инструменты торгуются на биржевом рынке.
7. Погодные производные можно использовать только для хеджирования, но не для получения прибыли.
8. Доход по азиатскому опциону зависит от средней цены базового актива в течение срока жизни опциона

Задание2.

ПKN-1(1.2.); ПКП -1(1.2.)

1. Объясните сущность понятий «барьерный опцион», «бинарный опцион», «азиатский опцион». Какие еще разновидности экзотических опционов. Вам известны?
2. Какие погодные показатели, кроме температуры воздуха, могут лежать в основе погодных производных?
3. Объясните, что отличает экзотические производные финансовые инструменты от классических.
4. Объясните, почему товарные свопы принято относить к экзотическим производным инструментам.

5. Кейс. Ситуация на рынке

Предположим, летом 2018 г. некий инвестор желает встать в позицию по евро/доллару, предполагая сильное движение от 1,35. При этом делать ставку на повышение или снижение курса он не хочет, опасаясь ошибки в выборе направления. Однако этот инвестор считает, что триггерами движения могут стать следующие события:

- объявление ФРС о сворачивании/продолжении QE-3;
- США объявляют дефолт по своим долговым обязательствам;
- неуправляемая эскалация проблем стран PIGS (Греция, Португалия, Испания, Италия);
- взрыв на рынке государственных долгов.

Задания к кейсу:

- 1) Какой опцион лучше использовать? Почему?
- 2) Каковы преимущества и недостатки экзотических опционов?

Перечень тем для выполнения контрольной работы

1. Проблемы и перспективы развитие финансового рынка в России.
ПKN-1(1.2.)
2. Современные финансовые риски, их методы страхования.
ПКП – 1(1.2.); ПKN-1(1.2.)
3. Характеристика современного спот рынка. ПKN – 1(1.2.); ПКП -1(1.2.)
4. Характеристика современного срочного рынка. ПKN – 1(1.2.); ПКП -1(1.2.)
5. Сущность и основные виды производных финансовых инструментов.
ПKN – 1(1,2)
6. Участники современного и рынка производных финансовых инструментов. ПKN – 1 (1,2)
7. Современные операции на рынке производных финансовых инструментов. ПKN-1 (1,2);
ПКП -1 (1,2)
8. Анализ Российского рынка производных финансовых инструментов.
ПКП -1(1,2)
9. Характеристика и основные виды форвардных контрактов.
ПKN-1 (1,2); ПКП -1(1,2)

10. Процедура заключения и исполнения форвардных контрактов. ПКН – 1(1); ПКП - 1(1,2)
11. Ценообразование форвардных контрактов. ПКН-1(1,2)
12. Современные форвардные стратегии. ПКН – 1(1,2)
13. Понятия и характеристики свопов. ПКН – 1 (1,2); ПКП -1(1.2.)
14. Основные виды свопов используемые на современном финансовом рынке. ПКН – 1(1,2)
15. Основные характеристики фьючерсных контрактов, их отличия от форвардных контрактов. ПКН-1(1.2)
16. Современные механизмы функционирования фьючерсной биржей ПКН –1(1,2); ПКП -1(1,2)
17. Анализ центров торговли фьючерсными контрактами в России и за рубежом. ПКП - 1(1,2)
18. Понятие маржи и расчет по ней. ПКП -1 (1,2)
19. Современная система хеджирования и арбитраж контрактов. ПКП -1(1,2)
20. Сущность, основные понятия и виды опционных контрактов. ПКН – 1(1,2)
21. Модели определения цены опционов ПКН-1(1,2); ПКП -1(1,2)
22. Характеристика Российского опционного рынка. ПКП -1(1,2)
23. Современный механизм функционирования опционной биржи ПКН-1(1,2)
24. Понятие клиринга на финансовом рынке. ПКН – 1(1,2)
25. Современная система расчетов по опционным контрактам. ПКН-1(1,2)

Промежуточный контроль

Вопросы для подготовки к зачету

1. Расскажите о разных подходах к определению производных финансовых инструментов. ПКН – 1(1,2);
2. Перечислите основные свойства, характеристики, функции производных финансовых инструментов. ПКН – 1(1,2)
3. Дайте подробную характеристику операции хеджирования, спекуляции, арбитража с использованием производных финансовых инструментов. ПКН-1(1,2); ПКП - 1(1,2)
4. Расскажите об истории становления срочного рынка в мире, особенностях формирования и развития срочного рынка в России. Определите перспективы развития рынка производных в мире и РФ. ПКН-1(1,2); ПКП -1(1,2)
5. Дайте характеристики биржевого и внебиржевого рынков производных: по набору типов инструментов, структурам, объемам операций на этих рынках (в мире, по отдельным странам). ПКП -1(1,2)
6. Перечислите особенности организации и ведения биржевой торговли производными финансовыми и товарными продуктами-инструментами. ПКП -1(1,2)
7. Расскажите, каково соотношение (по удельным весам) финансовых инструментов с различными базисными ценностями на биржевом рынке. ПКН-1(1,2)
8. Дайте общую характеристику форвардного контракта. ПКП -1(1,2)
9. Сформулируйте основные принципы определения форвардной цены и

цены форвардного контракта. ПКН-1(1,2,3)

10. Расскажите об особенностях определения форвардной цены активов, по которым выплачиваются доходы. ПКП -1(1,2)

11. Расскажите об особенностях определения форвардных валютных курсов. ПКН-1(1,2); ПКП -1(1,2)

12. Расскажите об особенностях определения форвардной цены товара. ПКП -1(1,2)

13. Дайте определение фьючерса как биржевого продукта-инструмента на финансовом и товарном рынках. ПКН – 1 (1,2)

14. Расскажите, в чем состоит «заключение контракта» и «исполнение контракта» для фьючерса. ПКН-1(1,2)

15. Расскажите о правилах ценообразования на фьючерсы с различными базисными активами (ценные бумаги, фондовый индекс, валюта, процент). ПКН-1(1,2)

16. Покажите общее и особенное в сущности, функциях, способах использования опционов и фьючерсов ПКП -1(1,2)

17. Дайте определение опциона как производного продукта-инструмента. Сопоставьте с иными вариантами использования этого термина. ПКН – 1(1,2)

18. Дайте полную характеристику различных режимов начисления и выплаты премий по опционам на биржах. Покажите предпочтение того или иного режима при различных позициях участников сделок. ПКН-1(1,2); ПКП -1(1,2)

19. Дайте характеристику и раскройте «элементные» и «комбинированные» технологии действий с опционами. ПКН-1(1,2)

20. Раскройте основные принципы использования биномиальной модели цены опциона. ПКН – 1(1,2)

21. Опишите возможные комбинации опционов для одинакового базиса. ПКН – 1(1,2)

22. Постройте и интерпретируйте графики зависимости финансового результата от значения спот-цены базисного актива в момент экспирации для покупателя и продавца опционов на покупку и продажу. ПКН-1(1,2); ПКП -1(1,2)

23. Постройте и интерпретируйте графики наиболее известных опционных стратегий (Spread, Straddle, Strangle, и т.д.). ПКП -1(1,2)

24. Раскройте понятие «экзотические опционы»: опишите характеристики отдельных видов экзотических опционов, особенности, связь с различными начислениями премий. ПКН-1(1,2)

25. Приведите коэффициенты чувствительности цены опционов –«параметры-греки», опишите способ расчета каждого из показателей. ПКН-1(1,2)

26. Дайте экономическую трактовку формулы Блэка-Шоулза. ПКН – 1(1,2)

27. Раскройте формулу паритета цен опционов "Call" и "Put". ПКН – 1(1,2)

28. Раскройте свойства и характеристики свопов. Расскажите об отличиях свопа от иных производных инструментов. ПКН – 1(1,2)

29. Раскройте содержание производных, образованных из комбинации отдельных свойств опциона и свопа. Покажите стратегии их применения. ПКН – 1(1,2)

30. Дайте общую характеристику и раскройте особенности ценообразования экзотических опционов и свопов. ПКН-1(1,2)

31. Дайте общую характеристику и раскройте особенности ценообразования погодных производных. ПКН-1(1,2)

32. Расскажите о сфере применения и основных проблемах использования кредитных деривативов. ПКН-1(1,2)

