Приложение 7 ОП ВО

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

Факультет Высшая школа финансов и менеджмента

Кафедра корпоративных финансов, инвестиционного проектирования и оценки им. М.А. Лимитовского

УТВЕРЖДЕНА
решением кафедры
Протокол от «7» сентября 2017 г.
№ 6

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.05.05 ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

направление подготовки
38.04.02 Менеджмент

направленность (профиль)
Управление рисками в корпорациях

квалификация: магистр

формы обучения: очная

Год набора – 2018

Москва, 2017 г.

Автор(ы)–составитель(и):

Старший преподаватель Юровский В.Г.

Заведующий кафедрой корпоративных финансов, инвестиционного проектирования и оценки им. М.А. Лимитовского, д.э.н., профессор В.Б.Минасян

Содержание

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы 4
1.1. Дисциплина «Производные финансовые инструменты» обеспечивает овладение следующими компетенциями: 4
2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО 5
3. Содержание и структура дисциплины 5
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине. 6
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины 14
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине 21
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы ..... **Ошибка! Закладка не определена.**

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы

1.1. Дисциплина «Производные финансовые инструменты» обеспечивает овладение следующими компетенциями:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-3	способность использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач	ПК-3.1	способность использовать современные методы управления корпоративными финансами с применением производных инструментов

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

ОТФ.ТФ (при наличии профстандарта . профессональные действия)	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
ОТФ —Деятельность контролера /руководителя службы внутреннего контроля (специального внутреннего контроля) брокерско-дилерской организации, управляющей организации, депозитария, организатора торговли на финансовом рынке, клиринговой организации, регистратора ТФ — Организация деятельности службы внутреннего контроля, специального внутреннего контроля и управления рисками подразделения брокерско-дилерской	ПК-3.1	На уровне знаний: знать способы обращения производных инструментов на соответствующих рынках, способы оценки производных инструментов
		На уровне умений: управлять рисками инвестиционного портфеля. оценивать производные финансовые инструменты
		На уровне навыков: владеть навыками управления рисками инвестиционного портфеля, навыками оценки производных инструментов
		На уровне знаний: знать основные типы

организации (управляющей организации, депозитария, организатора торговли на финансовом рынке, клиринговой организации, регистратора) (Н/01.7)		производных финансовых инструментов и их свойства, иметь представление о рынках, на которых они обращаются.
		На уровне умений: Применять производные инструменты для управления рисками
		На уровне навыков: владеть навыками применения производных инструментов для управления рисками

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Объем дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины 72 (2 ЗЕТ).

Количество академических часов, выделяемых на контактную работу с преподавателем, составляет 24 часа, из них 8 – на лекционные занятия, 16 – на практические занятия. На самостоятельную работу обучающихся отводится 48часов.

Место дисциплины в структуре ОП ВО

Дисциплина «Производные финансовые инструменты» относится к циклу Б1. В. «Дисциплины (модули). Вариативная часть. Обязательные дисциплины. Корпоративные финансы» Код дисциплины Б1.В.05.05, Дисциплина изучается на 1 курсе, во 2 семестре.

Формой промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом является зачет с оценкой.

Содержание дисциплины служит основой для освоения дисциплин «Финансовая диагностика и экспертиза финансовой политики» 3 семестр, «Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики» 3 семестр.

Содержание дисциплины служит продолжением освоения дисциплин «Количественные методы и финансовая математика» 1 семестр, «Инвестиционный анализ» 1 семестр.

3. Содержание и структура дисциплины

Структура дисциплины приведена в таблице 1.

Таблица 1

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины , час.			Форма текущего контроля успеваемости4 ,
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий		

			Л	ЛР	ПЗ	КСР	СР	промежуточной аттестации
Очная форма обучения								
Тема 1	Рынки производных инструментов, классификация контрактов	6	0,5		1,5		4	Р
Тема 2	Форвардные контракты	6	0,5		1,5		4	КР, ПЗ
Тема 3	Рынок фьючерсных контрактов	6	0,5		1,5		4	О, КР, ПЗ
Тема 4	Хеджирование и спекуляция фьючерсами	6	0,5		1,5		4	О, Дс, КР, ПЗ
Тема 5	Опционы	6	1		1		4	О, КР, ПЗ
Тема 6	Соотношения для цен опционов	6	1		1		4	ПЗ
Тема 7	Модели оценки опционов	9	1		2		6	О, Р
Тема 8	Хеджирование и спекуляции с использованием опционов	9	1		2		6	О, Р
Тема 9	Свопы. Виды свопов. Особенности рынка свопов.	9	1		2		6	ПЗ
Тема 10	Процентные и валютные свопы. Свопы кредитного дефолта	9	1		2		6	О, КР, Р
	Промежуточная аттестация	-						Зачет с оценкой
	Всего:	**72**	**8**		**16**		**48**	**-**

Примечание: 4 – формы текущего контроля успеваемости: опрос (О).

Содержание дисциплины приведено в таблице 2.

Таблица 2

Содержание дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)
Тема 1	Финансовые рынки и производные инструменты	Вводятся понятия форвардных и фьючерсных контрактов. Длинные и короткие позиции по контракту. Закрытие открытой фьючерсной позиции. Эффект финансового рычага.
Тема 2	Оценка и анализ фьючерсных контрактов	Ценообразование фьючерсов на активы, не приносящие дохода. Возможность совершения арбитражных операций. Операции «cash-and-carry» и обратная операция «cash-and-carry».
Тема 3	Оценка и анализ опционов	Стоимость опциона колл на дату истечения контракта. Чистая прибыль покупателя и продавца опциона колл на дату истечения контракта.

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине.

4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации.

4.1.1. В ходе реализации дисциплины используются следующие методы текущего контроля и успеваемости обучающихся:
В качестве промежуточной аттестации по дисциплине «Производные финансовые инструменты» используются:

– при проведении занятий лекционного типа: опрос (О), дискуссии (Дс);
– при проведении семинарских занятий: контрольная работа (КР), практические задачи (ПЗ), реферат (Р).

4.1.2. Промежуточная аттестация проводится в форме: зачет с оценкой.

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости.

Тема 1. Рынки производных инструментов, классификация контрактов

Темы рефератов (Р):

1.Применение валютных фьючерсов российскими компаниями и результаты.
2.Применение производных инструментов на нефть российскими компаниями и результаты.

Тема 2. Форвардные контракты

Контрольная работа (КР)

1. Объясните суть прямой арбитражной стратегии cash and carry при применении фьючерсных контрактов. В каком случае применяется? Порядок операций.
2. Ценообразование фьючерсов на активы, приносящих доход. В чем основная проблема, мешающая применению арбитражных стратегий при применении фьючерсов на акции?

Практические задачи (ПЗ)

1. Инвестор покупает два фьючерсных контракта на золото. Размер контракта 100 унций. Начальная маржа составляет 2000 долларов за контракт. Минимальный уровень маржи составляет 1500 долларов за контракт. Контракт заключается 1 июня по 1400 долларов и закрывается 22 июня по 1392.30 доллара. Предположим, что инвестор не снимал избыточные суммы с маржинального счета.
В следующей таблице приведены ежедневные фьючерсные цены за этот период.
А) Заполнить незаполненные клетки таблицы.
Б) В какие дни инвестор мог бы снять избыточные суммы со счета и какие суммы?

Дата	Фьючерс-ная цена (USD)	Ежедневная прибыль/убыток (USD)	Накопленная прибыль/убыток (USD)	Баланс маржинального счета (USD)	Требование о внесении дополнительного обеспечения (USD)
	1400				
01.06	1397.00				
02.06	1396.10				
03.06	1398.20				
04.06	1397.10				

05.06	1396.70				
08.06	1395.40				
09.06	1393.30				
10.06	1393.60				
11.06	1391.80				
12.06	1392.70				
15.06	1387.00				
16.06	1387.00				
17.06	1388.10				
18.06	1388.70				
19.06	1391.00				
22.06	1392.30				

2. Предположим, что вы вице- президент по финансам в Hotels International и покупаете большое количество кофе каждый месяц. Вас волнует, какой будет цена кофе через месяц. Вы хотите получить гарантию того, что через месяц не заплатите больше 1.5 долл. за фунт, покупая 35000 фунтов. Вы не намерены страховать риск, но хотите получить гарантированную цену в 1.5 долл. за фунт при покупке 35000 фунтов кофе.
А). Объясните экономический механизм фьючерсной сделки, если спотовая цена на момент поставки составляет 1.25 долл., 1.5 долл. и 1.75 долл.
Б). Каковы варианты совокупных выплат при использовании фьючерсных контрактов?
В). Если на момент поставки кофе будет стоить 1.25 долл., должны ли вы сожалеть о заключении фьючерсного контракта?
3. На рынке торгуются фьючерсы на акцию X. Цена акции X равна 150 руб., по ней выплачивается дивиденд в размере 5 руб. через 3 месяца, и дивиденд в размере 10 - через 6 месяцев. Простая безрисковая ставка составляет 7% годовых для каждого срока погашения до одного года.
а) Какова цена годового фьючерса на акцию? Какова первоначальная ценность контракта?
б) Через девять месяцев цена акции X равна 170 руб. Какова будет ценность контракта на этот момент, если процентная ставка не изменилась?
4. 11 апреля 2014 года текущая цена на медь составляла 145 цент за фунт, а за фьючерсы с датой исполнения в декабре – 148.5 центов за фунт (срок истекает через 240 дней или 8 месяцев). Процентная ставка составляет 5% годовых, а затраты на хранение составляют 0.9 цента за фунт за месяц. Определить годовую ставку удобной доходности.

Тема 3. Рынок фьючерсных контрактов

Вопросы для проведения **опроса (О)**:
Понятия форвардных и фьючерсных контрактов.
Длинные и короткие позиции по контракту.
Эффект финансового рычага.
Процедура поставки.
Клиринг по фьючерсным контрактам.
Котировки фьючерсов.
Основные фьючерсные рынки в мире.
Представление о фьючерсах на акции.
Характеристики, спецификации и особенности применения фьючерсов на акции российских эмитентов.
Представление о фьючерсах на фондовые индексы.

Характеристики, спецификации и особенности применения фьючерсов на индекс РТС.
Представление о процентных фьючерсах.
Представление о валютных фьючерсах.
Представление о товарных фьючерсах.
Американские и европейские опционы колл и пут и их характеристики.
Представление об опционах на акции.

Контрольная работа (КР)

3. В чем основная причина значительного отклонения теоретической оценки ценности товарных фьючерсов от их рыночных цен?
4. Рассчитайте цену четырехмесячного товарного фьючерса, если цена наличного инструмента равна 500 ед., процентная ставка на заемные средства составляет 13% годовых, расходы на хранение, страховку и транспортировку составляют 8% годовых. Рыночная цена фьючерса 530 ед. Существует ли возможность арбитража? Если да, то объяснить его реализацию.

Практические задачи (ПЗ)

1. Инвестор покупает два фьючерсных контракта на золото. Размер контракта 100 унций. Начальная маржа составляет 2000 долларов за контракт. Минимальный уровень маржи составляет 1500 долларов за контракт. Контракт заключается 1 июня по 1300 долларов и закрывается 22 июня по 1291.90 доллара. Предположим, что инвестор не снимал избыточные суммы с маржинального счета.

В следующей таблице приведены ежедневные фьючерсные цены за этот период.
А) Заполнить незаполненные клетки таблицы.
Б) В какие дни инвестор мог бы снять избыточные суммы со счета и какие суммы?

Дата	Фьючерс-ная цена (USD)	Ежедневная прибыль/убыток (USD)	Накопленная прибыль/убыток (USD)	Баланс маржинального счета (USD)	Требование о внесении дополнительного обеспечения (USD)
	1300				
01.06	1295.00				
02.06	1294.40				
03.06	1298.20				
04.06	1297.00				
05.06	1296.60				
08.06	1295.30				
09.06	1293.20				
10.06	1293.50				
11.06	1291.70				
12.06	1292.60				
15.06	1287.10				
16.06	1287.00				
17.06	1288.30				
18.06	1288.90				
19.06	1291.30				
22.06	1291.90				

2. Ваш кум выращивает свиней, одновременно покупая на СМЕ фьючерсы и опционы на свинину. Он утверждает, что цены на свинину растут. Вы решаете приобрести опцион «колл» на свинину с ценой исполнения 0.5 долл. за фунт. Предположим, что опцион на 40000 фунтов стоит 1000 долл. и вы покупаете пять опционов.
А). Что для вас эта сделка – снижение риска или спекуляция?
Б). Каков ваш риск в долларовом и процентном выражении?
С). Если цена возрастет до 0.55 долл. за фунт, сколько вы будете иметь «чистыми» после расчетов по опциону?

3. Инвестор продал двухмесячный американский опцион колл на фьючерсный контракт на акции Лукойла с ценой исполнения 16200 руб. за 650 руб. Цена фьючерсного контракта выросла, и через три дня покупатель исполнил опцион. Котировочная фьючерсная цена в этот день равна 16560 руб. Определите финансовый результат операции для продавца опциона.

4. Цена акции: S = 2200 руб.
Цена исполнения опциона пут на акцию: К = 1900 руб.
Процентная ставка: R = 7.28% (простой процент)
Время до исполнения: 5 месяцев
Стандартное отклонение доходов: 19.25% годовых
Найти стоимость опциона пут.

Тема 4. Хеджирование и спекуляция фьючерсами

Вопросы для проведения **опроса (О)**:
Стратегии хеджирования.
Коэффициент хеджирования.
Совершенное хеджирование.
Коэффициент хеджирования с минимальной дисперсией.
Оценка коэффициента хеджирования с помощью линейной регрессии.

Контрольная работа (КР)
1. Описать пошаговую технологию хеджирования валютных рисков с помощью валютных фьючерсных контрактов с позиции экспортера и с позиции импортера.
2.Привести численный пример и сравните ценность хеджированной валютной позиции по сравнению с ценностью нехеджированной позиции.

Примерные темы **дискуссий (Дс):**

1. Опасности при хеджировании: мнение акционеров, отставание от конкурентов, снижение финансовых показателей;
2. Характеристики, спецификации и особенности применения фьючерсов на доллар США и на евро.
3. Характеристики, спецификации и особенности применения российских товарных фьючерсов на срочном рынке.

Практические задачи (ПЗ)
1. На рынке торгуются фьючерсы на воображаемую акцию Imagine. Цена воображаемой акции равна 100, по ней выплачивается дивиденд в размере 5 через 3 месяца, и дивиденд в размере 5 - через 6 месяцев. Простая безрисковая ставка составляет 3% годовых для каждого срока погашения до одного года.
а) Какова цена годового фьючерса на воображаемую акцию? Какова первоначальная ценность контракта?

б) Через девять месяцев цена воображаемой акции равна 120. Какова будет ценность контракта на этот момент, если процентная ставка не изменилась?

2. 11 апреля 2011 года текущая цена на медь составляла 135 цент за фунт, а за фьючерсы с датой исполнения в декабре – 115.5 центов за фунт (срок истекает через 240 дней или 8 месяцев). Процентная ставка составляет 10% годовых, а затраты на хранение составляют 0.7 цента за фунт за месяц. Определить годовую ставку удобной доходности.

Тема 5. Опционы

Вопросы для проведения **опроса (О)**:
Представление об опционах на фондовые индексы.
Характеристики, спецификации и особенности применения опционов на индекс.
Представление об опционах на различные фьючерсы.
Характеристики, спецификации и особенности применения опционов на фьючерсы.

Контрольная работа (КР)
Чем отличается применение страхования с помощью опционов на актив от хеджирования с помощью фьючерсов на тот же актив. Привести численный пример и сравнить результаты применения опционов и фьючерсов.

Практические задачи (ПЗ)
Рассмотрим опцион колл с исполнением в мае на акции XYZ. Цена акций S = 210 CHF, цена исполнения K = 200 CHF, а опцион колл котируется по C = 12 CHF. Размер контракта составляет 10. Заполнить таблицу, показывающую на дату погашения выручку и чистую прибыль инвестора, продавшего опцион колл по 12 CHF (короткая позиция по опциону). Определить точку безубыточности опциона.

Цена акции (S_t)	Общая выплата (C_t)	Чистая выплата	Чистая выплата по контракту
180			
185			
190			
197			
200			
210			
220			
230			

Тема 6. Соотношения для цен опционов

Практические задачи (ПЗ)
3. Инвестор продал европейский трехмесячный опцион пут на акцию с ценой исполнения 90 руб. за 9 руб. К моменту окончания контракта спотовая цена акции составила 99 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.
4. Цена акции: S = 2800 руб.
Цена исполнения опциона: K = 2500 руб.
Процентная ставка: R = 8.68% (простой процент)
Время до исполнения: 5 месяцев
Стандартное отклонение доходности: 20.25% годовых
Найти стоимость опциона колл на акцию.

Тема 7. Модели оценки опционов

Вопросы для проведения **опроса (О)**:
Стоимость опциона колл на дату истечения контракта.
Чистая прибыль покупателя и продавца опциона колл на дату истечения контракта.
Стоимость опциона пут на дату истечения контракта.
Чистая прибыль покупателя и продавца опциона пут на дату истечения контракта.
Общие арбитражные соотношения без дивидендов.
Общие арбитражные соотношения с дивидендами.
Паритет опционов колл и пут без дивидендов.
Общие арбитражные соотношения без дивидендов и паритет опционов колл и пут с дивидендами.

Тема реферата (Р):
Оценка и анализ цен опционов на фьючерсы на российском рынке.

Тема 8. Хеджирование и спекуляции использованием опционов

Вопросы для проведения **опроса (О)**:
Формула Блэка – Шоулза для европейских опционов колл и пут без дивидендов.
Европейские опционы колл и пут более чем за один период до экспирации.
Биномиальная модель для американских опционов.
Дельта опциона. Дельта – нейтральная позиция. Гамма опциона.
Дельта хеджирование и дельта – гамма хеджирование.
Тэта опциона. Ро опциона. Вега опциона.

Темы рефератов (Р):
1. Применение производных финансовых инструментов для хеджирования позиции в акциях российскими инвесторами.
2. Применение производных финансовых инструментов для хеджирования валютной позиции российскими инвесторами.
3. Применение производных финансовых инструментов для хеджирования товарной позиции российскими производителями нефти.
4. Спекулятивное применение производных инструментов российскими инвесторами.

Тема 9. Свопы. Виды свопов. Особенности рынка свопов.

Практическая задача (ПЗ)

1. В январе 2000 года на Лондонской бирже металлов, можно наблюдать, что цена спот на медь составила 1850 долларов США за тонну, а цена шестимесячных фьючерсных контрактов составила 1825 долларов США. Процентная ставка составляет 4.5% годовых, а стоимость хранения меди составляет 3.00 доллара США в месяц. Существует ли возможность арбитража? Опишите ее в действиях и заполните таблицу.

	Чистые выплаты сегодня	Чистые поступления на момент Т
Портфель на сегодня (момент t)		
1.		
2.		
3.		
Итого		
Портфель на момент Т		

1.		
2.		
3.		
4.		
Итого		

Тема 10. Процентные и валютные свопы. Свопы кредитного дефолта

Вопросы для проведения **опроса (О)**:
Характеристики и механизм применения свопов.
Описание рынков свопов и их участников.
Представление о процентном свопе.
Качественный спрэд, интересы участников и его реализация.

Тема реферата (Р):
Оценка и анализ цен опционов на фьючерсы на российском рынке.

Контрольная работа (КР)

1. Объяснить сферу применения процентных свопов. Показать результат применения на численном примере.
2. Инвестор купил европейский трехмесячный опцион пут на акцию с ценой исполнения 90 руб. за 9 руб. К моменту окончания контракта спотовая цена акции составила 99 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации
4.3.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы. Показатели и критерии оценивания компетенций с учетом этапа их формирования

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-3	способность использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач	ПК-3.1	способность использовать современные методы управления корпоративными финансами с применением производных инструментов

Этап освоения компетенции	**Показатель оценивания**	**Критерий оценивания**
ПК-3.1 Способность использовать современные методы	– Демонстрирует умения рассчитывать финансовую устойчивость организации; – проводит анализ платежеспособности и	– Рассчитаны показатели финансовой устойчивости организации; – представлены результаты анализ платежеспособности и

управления корпоративными финансами с применением производных инструментов	ликвидности компании; – проводит экспресс-диагностику корпоративной отчетности; – проводит анализ финансового состояния компании (корпорации); проводит оценку современных методов управления корпоративными финансами.	ликвидности компании; – проведена экспресс-диагностика корпоративной отчетности; – проведен анализ финансового состояния компании (корпорации); проведена оценка современных методов управления корпоративными финансами.

4.3.2 Типовые оценочные средства

Список вопросов для подготовки к зачету с оценкой:

1. Форвардные и фьючерсные контракты и их основные характеристики.
2. Механизм торговли на фьючерсных рынках.
3. Фьючерсы на акции. Фьючерсы на акции российских эмитентов.
4. Фьючерсы на фондовые индексы. Фьючерс на индекс РТС.
5. Процентные фьючерсы. Российские процентные фьючерсы.
6. Валютные фьючерсы. Российские валютные фьючерсы.
7. Товарные фьючерсы. Российские товарные фьючерсы.
8. Рынки опционов. Основные характеристики опционных контрактов.
9. Опционы на акции. Опционы на акции российских эмитентов.
10. Опционы на фондовые индексы.
11. Опционы на фьючерсы.
12. Валютные опционы.
13. Свопы и их основные характеристики.
14. Процентные свопы. Качественный спрэд и его реализация.
15. Ценообразование фьючерсов на активы, не приносящие доходов.
16. Ценообразование фьючерсов на активы, приносящие известный доход.
17. Ценообразование фьючерсов на фондовые индексы.
18. Ценообразование процентных фьючерсов.
19. Ценообразование валютных фьючерсов.
20. Ценообразование товарных фьючерсов.
21. Стратегии хеджирования. Коэффициент хеджирования.
22. Стоимость опциона колл на дату истечения контракта.
23. Стоимость опциона пут на дату истечения контракта.
24. Общие арбитражные соотношения и цена опциона.
25. Теорема паритета опционов колл и пут.
26. Формула Блэка – Шоулза для оценки опционов.
27. Биномиальная модель определения цены опциона.
28. Анализ чувствительности опционных премий.

Пример расчетного задания:

1. Опцион на 6250000 японских иен, выраженный в долларах США приобретен за премию 0.42. Какова стоимость опциона?

2. Предположим, у вас имеется апельсиновый сад. До начала сбора урожая еще два месяца, но вы уже начали подумывать о том, как обезопасить себя от возможного падения цен на апельсины. Вы хотите иметь гарантию, что через два месяца получите 30 руб. за кг. апельсинов, какова бы ни была на тот момент спотовая цена. На продажу у вас будет 10000 кг. апельсинов.

А). Сделайте экономические расчеты открытия и исполнения короткой позиции на

форвардном рынке, если спотовая цена на момент поставки составит 25 руб. за кг., 30 руб. за кг., 35 руб. за кг.
Б). Что случится, если вы не станете хеджировать сделку и любое развитие событий одинаково возможно?
В). Какие имеются возможные варианты получения доходов после совершения хеджирования?

Шкала оценивания

Количество правильных ответов тестового задания составляет 85%-100%. – Рассчитаны показатели финансовой устойчивости организации; – представлены результаты анализа платежеспособности и ликвидности компании; – проведена экспресс-диагностика корпоративной отчетности; – проведен анализ финансового состояния компании (корпорации); – проведена оценка современных методов управления корпоративными финансами.	Отлично
Количество правильных ответов тестового задания составляет 65%-85%. – Рассчитаны показатели финансовой устойчивости организации; – представлены результаты анализа платежеспособности и ликвидности компании; – проведена экспресс-диагностика корпоративной отчетности; – проведен анализ финансового состояния компании (корпорации); – не всегда проведена оценка современных методов управления корпоративными финансами.	Хорошо
Количество правильных ответов тестового задания составляет 50%-65%. – Не всегда самостоятельно рассчитаны показатели финансовой устойчивости организации; – не полностью представлены результаты анализа платежеспособности и ликвидности компании; – проведена экспресс-диагностика корпоративной отчетности; – проведен анализ финансового состояния компании (корпорации); — не всегда проведена оценка современных методов управления корпоративными финансами.	Удовлетворительно
Количество правильных ответов тестового задания	Неудовлетворительно

составляет менее 50%. Оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, если он представил менее чем 50% правильных ответов решения предложенных на зачете задач, при расчетах допускает грубые арифметические и методические ошибки	

4.4. Методические материалы

Студент допускается к зачету с оценкой по дисциплине в случае выполнения им учебного плана по дисциплине: выполнения всех заданий и мероприятий, предусмотренных программой дисциплины.

Зачет с оценкой проходит в форме письменных ответов на вопросы теста и выполнения контрольной работы.

Процедура проведения зачета:

- в аудитории одновременно могут находиться шесть обучающихся группы;
- обучающийся для сдачи зачета предъявляет экзаменатору свою зачетную книжку, получает чистые маркированные листы бумаги для записей ответа и расчетное задание, затем приступает к подготовке ответа. Ответы на вопросы надо давать на ответных листах. При наличии расчетного задания выполнить расчет и поставить цифровой ответ;
- для работы с заданием обучающемуся отводится не более 45 минут;
- по истечении отведенного времени обучающийся докладывает экзаменатору о готовности и с его разрешения или по вызову сдает задание на проверку и по одному-двум из практических заданий дает пояснения экзаменатору;
- по окончании ответа на вопросы экзаменатор может задавать обучающемуся дополнительные и уточняющие вопросы в пределах учебного материала, вынесенного на зачет, в том числе по темам, пропущенным обучающимся.

На зачете с оценкой студенту при решении задач разрешено пользоваться вычислительными средствами, конспектом практических занятий, и использовать метод аналогий, а также использовать средства MS Excel.

Результат по сдаче зачета объявляется студентам после ответа, вносится в экзаменационную ведомость и зачетную книжку. Не зачтено проставляется только в ведомости.

5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Вопросы для самостоятельной подготовки к занятиям лекционного, практического (семинарского) типов по темам (разделам) дисциплины:

Виды самостоятельной внеаудиторной работы: повторение лекционного материала и материала учебников, подготовка к практическим занятиям, текущему контролю.

Требования к организации самостоятельной работы студентов при подготовке к аудиторным занятиям

1. Подготовка к лекциям

Главное в период подготовки к лекционным занятиям – научиться методам самостоятельного умственного труда, сознательно развивать свои творческие способности и овладевать навыками творческой работы. Для этого необходимо строго соблюдать дисциплину учебы и поведения. Четкое планирование своего рабочего времени и отдыха является необходимым условием для успешной самостоятельной работы. В основу его нужно положить рабочие программы изучаемых в семестре дисциплин. Ежедневной учебной работе студенту следует уделять 9–10 часов своего

времени, т.е. при шести часах аудиторных занятий самостоятельной работе необходимо отводить 3–4 часа. Каждому студенту следует составлять еженедельный и семестровый планы работы, а также план на каждый рабочий день. С вечера всегда надо распределять работу на завтрашний день. В конце каждого дня целесообразно подводить итог работы: тщательно проверить, все ли выполнено по намеченному плану, не было ли каких-либо отступлений, а если были, по какой причине это произошло. Нужно осуществлять самоконтроль, который является необходимым условием успешной учебы. Если что-то осталось невыполненным, необходимо изыскать время для завершения этой части работы, не уменьшая объема недельного плана.

2. Самостоятельная работа на лекции.

Слушание и запись лекций – сложный вид вузовской аудиторной работы. Внимательное слушание и конспектирование лекций предполагает интенсивную умственную деятельность студента. Краткие записи лекций, их конспектирование помогает усвоить учебный материал. Конспект является полезным тогда, когда записано самое существенное, основное и сделано это самим студентом. Не надо стремиться записать дословно всю лекцию. Такое «конспектирование» приносит больше вреда, чем пользы. 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 лекции лучше подразделять на пункты, параграфы, соблюдая красную строку. Этому в большой степени будут способствовать пункты плана лекции, предложенные преподавателям. Принципиальные места, определения, формулы и другое следует сопровождать замечаниями «важно», «особо важно», «хорошо запомнить» и т.п. Можно делать это и с помощью разноцветных маркеров или ручек. Лучше если они будут собственными, чтобы не приходилось просить их у однокурсников и тем самым не отвлекать их во время лекции. Целесообразно разработать собственную «маркографию» (значки, символы), сокращения слов. Не лишним будет и изучение основ стенографии. Работая над конспектом лекций, всегда необходимо использовать не только учебник, но и ту литературу, которую дополнительно рекомендовал лектор. Именно такая серьезная, кропотливая работа с лекционным материалом позволит глубоко овладеть знаниями.

3. Подготовка к семинарским занятиям.

Подготовку к каждому семинарскому занятию каждый студент должен начать с ознакомления с планом семинарского занятия, который отражает содержание предложенной темы. Тщательное продумывание и изучение вопросов плана основывается на проработке текущего материала лекции, а затем изучения обязательной и дополнительной литературы, рекомендованную к данной теме. На основе индивидуальных предпочтений студенту необходимо самостоятельно выбрать тему доклада по проблеме семинара и по возможности подготовить по нему презентацию. Если программой дисциплины предусмотрено выполнение практического задания, то его необходимо выполнить с учетом предложенной инструкции (устно или 10 письменно). Все новые понятия по изучаемой теме необходимо выучить наизусть и внести в глоссарий, который целесообразно вести с самого начала изучения курса. Результат такой работы должен проявиться в способности студента свободно ответить на теоретические вопросы семинара, его выступлении и участии в коллективном обсуждении вопросов изучаемой темы, правильном выполнении практических заданий и контрольных работ. Структура семинара В зависимости от содержания и количества отведенного времени на изучение каждой темы семинарское занятие может состоять из четырех-пяти частей:

1. Обсуждение теоретических вопросов, определенных программой дисциплины.
2. Доклад и/ или выступление с презентациями по проблеме семинара.
3. Обсуждение выступлений по теме – дискуссия.

4. Выполнение практического задания с последующим разбором полученных результатов или обсуждение практического задания, выполненного дома, если это предусмотрено программой.
5. Подведение итогов занятия.
Первая часть – обсуждение теоретических вопросов - проводится в виде фронтальной беседы со всей группой и включает выборочную проверку преподавателем теоретических знаний студентов. Примерная продолжительность — до 15 минут. Вторая часть — выступление студентов с докладами, которые должны сопровождаться презентациями с целью усиления наглядности восприятия, по одному из вопросов семинарского занятия. Обязательный элемент доклада – представление и анализ статистических данных, обоснование социальных последствий любого экономического факта, явления или процесса. Примерная продолжительность — 20-25 минут. После докладов следует их обсуждение – дискуссия. В ходе этого этапа семинарского занятия могут быть заданы уточняющие вопросы к докладчикам. Примерная продолжительность – до 15-20 минут. Если программой предусмотрено выполнение практического задания в рамках конкретной темы, то преподавателями определяется его содержание и дается время на его выполнение, а замет идет обсуждение результатов. Если практическое задание должно было быть выполнено дома, то на семинарском занятии преподаватель проверяет его выполнение (устно или письменно). Примерная продолжительность – 15-20 минут. Подведением итогов заканчивается семинарское занятие. Студентам должны быть объявлены оценки за работу и даны их четкие обоснования. Примерная продолжительность — 5 минут.

4. Работа с литературными источниками

В процессе подготовки к семинарским занятиям, студентам необходимо обратить особое внимание на самостоятельное изучение рекомендованной учебно-методической (а также научной и популярной) литературы. Самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной и популярной литературой, материалами периодических изданий и Интернета, статистическими данными является наиболее эффективным методом получения знаний, позволяет значительно активизировать процесс овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала, формирует у студентов свое отношение к конкретной проблеме. Более глубокому раскрытию вопросов способствует знакомство с дополнительной литературой, рекомендованной преподавателем по каждой теме семинарского или практического занятия, что позволяет студентам проявить свою индивидуальность в рамках выступления на данных занятиях, выявить широкий спектр мнений по изучаемой проблеме.

Методические рекомендации по проведению опроса

Опрос проводится устно и включает в себя вопросы не только на знание, но и на понимание теоретического материала, а также вопросы, позволяющие понять, может ли студент применять полученные теоретические знания на практике.
До проведения опроса преподаватель может предоставить обучающимся перечень конкретных вопросов, которые будут заданы в ходе опроса или же порекомендовать необходимую для подготовки к опросу литературу, которую студентам надо будет изучить самостоятельно.
По окончании опроса преподаватель подводит итоги опроса и выставляет соответствующие баллы.

Методические рекомендации для написания эссе

Требования к написанию **эссе**.
Эссе - это авторское произведение (связный текст), отражающий позицию автора по какому-либо актуальному вопросу (проблеме).

- Цель эссе - высказать свою точку зрения и сформировать непротиворечивую систему аргументов, обосновывающих предпочтительность позиции, выбранной автором данного текста.
- Эссе включает в себя следующие элементы:
1) Введение. В нем формулируется тема, обосновывается ее актуальность, раскрывается расхождение мнений, обосновывается структура рассмотрения темы, осуществляете переход к основному суждению.
2) Основная часть. Включает в себя:
- формулировку суждений и аргументов, которые выдвигает автор, обычно, два-три аргумента;
- доказательства, факты и примеры в поддержку авторской позиции;
- анализ контраргументов и противоположных суждений, при этом необходимо показать их слабые стороны.
3) Заключение. Повторяется основное суждение, резюмируются аргументы в защиту основного суждения, дается общее заключение о полезности данного утверждения.
Критерии оценки материалов эссе
При оценивании материалов необходимо учитывать следующие элементы:
1. Представление собственной точки зрения (позиции, отношения) при раскрытии проблемы;
2. Раскрытие проблемы на теоретическом уровне (в связях и с обоснованиями) или на бытовом уровне, с корректным использованием или без использования научных понятий в контексте ответа на вопрос эссе;
3. Аргументация своей позиции с опорой на факты социально-экономической действительности или собственный опыт.
При написании эссе обучающийся должен использовать:

- рекомендованный базовый учебник;
- законодательные и иные нормативные акты, действующие на момент написания работы;
- другие учебно-методические материалы, а также публикации в профильных периодических изданиях изданные не ранее, чем за три года до момента написания работы;
- статистические справочники и ежегодники;
- ресурсы Интернета.
-

Требования по содержанию эссе:

- достаточно глубокое раскрытие сути изучаемой проблемы;
- информация должна быть структурирована и логически выстроена;
- обязательное наличие ссылок на использованные источники информации;
- критическое осмысление источников информации;
- наличие графического материала;
- использование статистической информации и (или) практических примеров.
-

Требование к оформлению материалов эссе:

Объем эссе– до 3- 5 страниц машинописного текста в редакторе Word. Шрифт: Times New Roman, кегль - 12, интервал – одинарный. Все поля по 20 мм.
Вверху слева указывается фамилия, имя, отчество автора эссе.
Далее через один интервал - название эссе жирным шрифтом.
Затем через один пропущенный интервал располагается текст.
Эссе представляется на проверку на бумажном носителе (лист формат А 4), текст распечатывается по следующим параметрам: размер шрифта 14, межстрочный интервал 1,5; объем работы, включая приложения от 10 до 15 страниц указанного выше формата;

титульный лист делается в произвольной форме.

Требования по содержанию презентации к эссе (при необходимости):

- соответствие сделанной письменной работе;
- объем работы от 10 до 15 слайдов;
- информация на слайдах должна быть четко структурирована;
- титульный слайд делается в произвольной форме.

Методические указания по выполнению практических заданий

Практическое задание по дисциплине является формой контроля качества усвоения дисциплины. Целью Практическое задание является закрепление теоретических знаний студентов, проверка умения увязывать теоретические положения с практическим анализом реальных ситуаций. Практическое задание должно быть выполнена в полном объёме и аккуратно оформлена. Практическое задание состоит из ответов на вопросы и решения задач по темам курса. Решая задачу, студент должен дать пояснения, из которых должна быть видна логика его рассуждений. Если условием задачи предусмотрено построение графика или заполнение таблицы, то под таблицей или графиком описываются основные этапы построения графика или заполнения таблицы. Прежде чем решать предложенные задания, определите, к какой теме курса они относятся. Внимательно прочитайте соответствующий раздел учебника (список основной литературы), а также соответствующую раздаточный материал об основных понятиях и категориях темы.

Методические рекомендации по выполнению контрольных письменных работ

Контрольная письменная работа - средство, позволяющее оценить умение обучающегося письменно излагать суть поставленной проблемы, самостоятельно проводить анализ этой проблемы с использованием концепций и аналитического инструментария дисциплины, делать выводы, обобщающие авторскую позицию по поставленному заданию.

Основные задачи выполняемой работы:

1) закрепление полученных ранее теоретических знаний;
2) выработка навыков самостоятельной работы;
3) выяснение подготовленности студента к будущей практической работе;

Весь процесс написания контрольной работы можно условно разделить на следующие этапы:

а) выбор темы и составление предварительного плана работы;
б) сбор научной информации, изучение литературы;
в) анализ составных частей проблемы, изложение темы;
г) обработка материала в целом.

Подготовку контрольной работы следует начинать с повторения соответствующего раздела учебника, учебных пособий по данной теме и конспектов лекций, прочитанных ранее. Приступать к выполнению работы без изучения основных положений и понятий науки, не следует, так как в этом случае студент, как правило, плохо ориентируется в материале, не может отграничить смежные вопросы и сосредоточить внимание на основных, первостепенных проблемах рассматриваемой темы.

После выбора темы необходимо внимательно изучить методические рекомендации по подготовке контрольной работы, составить план работы, который должен включать основные вопросы, охватывающие в целом всю прорабатываемую тему.

Требования к содержанию контрольной работы

В содержании контрольной работы необходимо показать знание рекомендованной литературы по данной теме, но при этом следует правильно пользоваться первоисточниками, избегать чрезмерного цитирования. При использовании цитат необходимо указывать точные ссылки на используемый источник: указание автора (авторов), название работы, место и год издания, страницы.

В процессе работы над первоисточниками целесообразно делать записи, выписки абзацев, цитат, относящихся к избранной теме.

Кроме рекомендованной специальной литературы, можно использовать любую дополнительную литературу, которая необходима для раскрытия темы контрольной работы.

Порядок выполнения контрольной работы

Контрольная работа излагается логически последовательно, грамотно и разборчиво.

Введение должно быть кратким, не более 1 страницы. В нём необходимо отметить актуальность темы, степень ее научной разработанности, предмет исследования, цель и задачи, которые ставятся в работе. Изложение каждого вопроса необходимо начать с написания заголовка, соответствующему оглавлению, который должен отражать содержание текста. Заголовки от текста следует отделять интервалами. Каждый заголовок обязательно должен предшествовать непосредственно своему тексту. В том случае, когда на очередной странице остаётся место только для заголовка и нет места ни для одной строчки текста, заголовок нужно писать на следующей странице.

Излагая вопрос, каждый новый смысловой абзац необходимо начать с красной строки. Закончить изложение вопроса следует выводом, итогом по содержанию данного раздела.

Изложение содержания всей контрольной работы должно быть завершено заключением, в котором необходимо дать выводы по написанию работы в целом.

Страницы контрольной работы должны иметь нумерацию (сквозной). Номер страницы ставится вверху в правом углу. На титульном листе номер страницы не ставится. Оптимальный объём контрольной работы 10-15 страниц машинописного текста (размер шрифта 12-14) через полуторный интервал на стандартных листах формата А-4, поля: верхнее –15 мм, нижнее –15мм, левое –25мм, правое –10мм.

В тексте контрольной работы не допускается произвольное сокращение слов (кроме общепринятых).

По всем возникшим вопросам студенту следует обращаться за консультацией преподавателю. Срок выполнения контрольной работы определяется преподавателем, и она должна быть сдана не позднее, чем за неделю до экзамена. По результатам проверки контрольная работа оценивается на 2-6 баллов. В случае отрицательной оценки, студент должен ознакомиться с замечаниями и, устранив недостатки, повторно сдать работу на проверку.

6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1 Основная литература:

1. Лимитовский М.А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках: учеб.-практич.пособие.- 5-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮРАЙТ, 2016 https://www.biblio-online.ru/book/46E3DAF4-2C61-4804-9C60-DB5396084A34

2. Лукашов А. IPO от I до O [Электронный ресурс]: пособие для финансовых директоров и инвестиционных аналитиков/ А. Лукашов, А. Могин— Электрон. текстовые данные.— М.: Альпина Паблишер, Альпина Бизнес Букс, 2016.— 361 с.— Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/42663.html.— ЭБС «IPRbooks»

3. Пер. Зуев Б.Деривативы [Электронный ресурс]: курс для начинающих/ — Электрон. текстовые данные.— М.: Альпина Паблишер, 2016.— 208 с.— Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/42069.html.— ЭБС «IPRbooks»

6.2 Дополнительная литература:

1. Буренин А.Н. Форварды, фьючерсы, опционы, экзотические и погодные производные, М.: «Научно – техническое общество им. академика С.И. Вавилова», 2014.

2. Натенберг Ш. Опционы, М.: «Альпина Бизнес Букс», 2016. http://www.iprbookshop.ru/43753.html

3. Галанов В.А. Производные инструменты срочного рынка, М.: «Финансы и статистика», 2002.

4. Дамодаран А. Инвестиционная оценка, М.: «Альпина Бизнес Букс», 2014 http://www.iprbookshop.ru/22833.html

5. Лимитовский М.И. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках, М.: Издательство «Юрайт», 2016 https://www.biblio-online.ru/book/89E2CCAF-62F2-4869-A5A1-15A944DA01BE

6. Методические материалы по подготовке к международному экзамену по сертификации СПА Раздел «Оценка и анализ производных инструментов». Научная редакция перевода Минасян В.Б.– М.: Гильдия инвестиционных и финансовых аналитиков РФ, 2005

6.3 Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов:

1. Смирнов, И.Ф. Производные финансовые инструменты. [Электронный ресурс] : учеб. пособие — Электрон. дан. — СПб. : ИЭО СПбУТУиЭ, 2011. — 313 с. — Режим доступа: http://e.lanbook.com/book/63980

2. Халл Дж. , Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты, М.:Вильямс, 2014

3. Шарп У., Александер Дж., Бэйли, Инвестиции., М.: Инфра-М, 2015

6.4 Интернет-ресурсы, справочные материалы:

- www.derex.ru

1. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Занятия проводятся в учебных аудиториях, оснащенных рабочим местом преподавателя (стол, стул, кафедра), рабочими местами студентов (столы, стулья) по количеству студентов, доской меловой или белой для написания маркерами или флипчартом для бумаги большого формата, маркерами (красный, черный, зеленый, синий), губкой для досок, оборудованием для показа презентаций и слайдов (компьютер, проектор, экран).

Используется следующее программное обеспечение:
Microsoft Windows 10 LTSB 1607
Количество 2607
Правообладатель Microsoft Corporation
Дата покупки / продления06.12.2016
Контракт59/07-16/0373100037616000052-0008121-03
Продавец ООО «ЛАНИТ-Интеграция»
Покупатель РАНХиГС
Дата окончания 31.12.2017
Срок подписки 1 год / 3 года

Microsoft Office Professional 2016
Количество 2607
Правообладатель Microsoft Corporation
Дата покупки / продления 06.12.2016
Контракт59/07-16/0373100037616000052-0008121-03
Продавец ООО «ЛАНИТ-Интеграция»
Покупатель РАНХиГС
Дата окончания 31.12.2017
Срок подписки 1 год / 3 года

Acrobat Professional AcademicEdition License Russian
Multiple Platforms (Adobe, 65258631AE01A00)
Количество 50
Правообладатель Adobe
Дата покупки / продления 03.04.2017
Контракт #15/08-17
Продавец SoftLine
Покупатель РАНХиГС
Дата окончания 03.04.2018