

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ И.Т. ТРУБИНА

ФАКУЛЬТЕТ ФИНАНСЫ И КРЕДИТ

**Методические рекомендации для проведения
семинарских занятий**

ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

**Направление подготовки
38.04.08 Финансы и кредит**

**Магистерская программа
«Финансы и кредит»**

**Уровень высшего образования
Магистратура**

**Форма обучения
Очная, заочная**

Краснодар 2017

АВТОРЫ: к.э.н., доц. Аджиева А.Ю. к.э.н., доц. Носова Т.П., д.э.н., проф. Питерская Л.Ю., д.э.н., доц. Родин Д.Я., старший преподаватель Дикарева И.А., к.э.н., доц. Симонянц Н.Н., к.э.н., к.э.н., доц. Зиниша О.С., к.э.н. Бондарчук О.П., к.э.н., доцент Глишева Н.А.

РЕЦЕНЗЕНТ: к. э. н., доц. Захарян А.В.

к.э.н., доц. Аджиева А.Ю.: Методические рекомендации по дисциплине «ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ» для магистров по направлению «Финансы и кредит», профиль «Финансы и кредит»: Методические рекомендации – Краснодар: КубГАУ, 2017. – 14с.

Методические рекомендации содержат общие положения по дисциплине, включают темы рефератов по базовым разделам курса «ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ» в соответствии с образовательным стандартом ФГОС ВО 38.04.08 «Финансы и кредит», профиль «Финансы и кредит». Рекомендации предназначены для более качественной и системной организации работы по изучаемому курсу.

1	Тематика семинарских занятий	4
2	Темы рефератов (докладов)	4
3	Задачи	6
4	Тестовые задания	7
7	Вопросы к экзамену	12
8	Литература	14

1 Тематика семинарских занятий

1	Сущность рынка ПФИ и его роль в развитии национальных народнохозяйственных комплексов
2	Характеристика деятельности основных участников ПФИ
3	Современные тенденции мирового ПФИ: угрозы, риски, проблемы, перспективы
4	Фьючерсные контракты и опционы
5	Свопы и иные производные инструменты
6	Теория и практика ценообразования на рынке опционов
7	Теория и практика ценообразования на рынке фьючерсов
8	Теория и практика ценообразования на рынках иных производных инструментов
9	Хеджирование и спекуляция на базе фьючерсов
10	Хеджирование и спекуляция на базе опционов

2 Темы рефератов (докладов)

Реферат — это краткое изложение в письменном виде содержания и результатов индивидуальной учебно-исследовательской деятельности, имеет регламентированную структуру, содержание и оформление. Его задачами являются:

1. Формирование умений самостоятельной работы студентов с источниками литературы, их систематизация;
2. Развитие навыков логического мышления;
3. Углубление теоретических знаний по проблеме исследования.

Текст реферата должен содержать аргументированное изложение определенной темы. Реферат должен быть структурирован (по главам, разделам, параграфам) и включать разделы: введение, основная часть, заключение, список используемых источников. В зависимости от тематики реферата к нему могут быть оформлены приложения, содержащие документы, иллюстрации, таблицы, схемы и т. д.

Критериями оценки реферата являются: новизна текста, обоснованность выбора источников литературы, степень раскрытия сущности вопроса, соблюдения требований к оформлению.

Оценка **«отлично»** — выполнены все требования к написанию реферата: обозначена проблема и обоснована её актуальность; сделан анализ различных точек зрения на рассматриваемую проблему и логично изложена собственная позиция; сформулированы выводы, тема раскрыта полностью, выдержан объём; соблюдены требования к внешнему оформлению.

Оценка **«хорошо»** — основные требования к реферату выполнены, но при этом допущены недочёты. В частности, имеются неточности в изложении

материала; отсутствует логическая последовательность в суждениях; не выдержан объём реферата; имеются упущения в оформлении.

Оценка «**удовлетворительно**» — имеются существенные отступления от требований к реферированию. В частности: тема освещена лишь частично; допущены фактические ошибки в содержании реферата; отсутствуют выводы.

Оценка «**неудовлетворительно**» — тема реферата не раскрыта, обнаруживается существенное непонимание проблемы или реферат не представлен вовсе.

Рекомендуемая тематика рефератов по курсу:

1. Негативные тенденции развития мирового рынка производных финансовых инструментов
2. Оценка индикаторов институционального развития и структурной динамики российского ПФИ в условиях финансовой глобализации
3. Характеристика динамики волатильности фондового рынка как параметра институционального развития
4. Производные инструменты: вопросы классификации и регулирования
5. Развитие инфраструктуры российского рынка ПФИ: вопросы теории и практики
6. Основные категории участников биржевого торга.
7. Типы биржевых приказов брокеру
8. Риски биржевых посредников и методы управления ими.
9. Рынок деривативов США.
10. Европейские срочные рынки.
11. Рынок деривативов Великобритании.
12. Сущность и основные виды фьючерсных контрактов.
13. Хеджирование фьючерсными контрактами.
14. Торговля фьючерсными контрактами на зарубежных биржах.
Торговля фьючерсными контрактами на российских биржах.
15. Сущность и основные виды опционных контрактов.
Хеджирование опционными контрактами.
16. Основные виды сделок своп.
Использование своп-контрактов при страховании кредитных рисков.
17. Механизм ценообразования на фьючерсы с базисом "акция".
18. Механизм ценообразования на фьючерсы с базисом "валюта".
19. Механизм ценообразования на фьючерсы с базисом "индекс акции".
20. Базисные стратегии торговли опционными контрактами.
21. Стратегии «спрэд» на опционном рынке.
22. Комбинационные стратегии торговли опционными контрактами.
23. Синтетические стратегии торговли опционными

контрактами.

24.Использование фьючерсов для хеджирования и получения спекулятивного дохода.

25.Особенности организации торговли фьючерсами.

3 Задачи

1. Инвестор купил акцию за 80 руб. на спотовом рынке и продал фьючерс на эту акцию по 90 руб. Через неделю он продал акцию за 90 руб. и закрыл фьючерсную позицию по 103 руб. Определить финансовый результат для инвестора.

2. Инвестор купил акцию на спотовом рынке за 100\$ и открыл позицию на фьючерсном рынке покупкой по цене 101\$. Цена закрытия составила 102\$. На следующий день он продал акции по 105\$ и закрыл фьючерсный контракт по цене 103\$. Определить финансовый результат для инвестора.

3. Инвестор купил 5 контрактов на акции ABC по \$5 за 1 акцию. В одном контракте 100 акций. Затем он купил еще 2 контракта по \$ 6 и продал 3 контракта по \$7. Цена закрытия торговой сессии — \$7. На следующий день брокер продал 1 контракт по \$7,5. Цена закрытия на следующий день повысилась до \$8. Определить суммарную вариационную маржу за два дня и позицию брокера по итогам первого и второго торговых дней.

4. По условиям задачи, представленным в таблице, рассчитать вариационную маржу по каждому торговому дню и итоговое значение за три дня. Определить итоговую позицию брокера.

Торговые дни	Открытие		Цена закрытия
	покупка к-во контрактов/объем/це на	продажа к-во контрактов/объем/ цена	
1.	20*100ABC4\$ 13*100ABC7\$	5*100ABC6\$	6\$
2.	15*100ABC8\$	5*100ABC7\$ 10*100ABC9\$	8\$
3.	3*100ABC10\$	10*100ABC11\$	9\$
Итого			

За 1-ый день	
За 2-ый день	
За 3-ый день	
Всего за 3 дня	

4 Тестовые задания

1. Открывая длинную позицию по форвардному контракту, участник фондового рынка рассчитывает:

- а) на снижение спотовой цены на актив;
- б) повышение спотовой цены на актив;
- в) неизменность спотовой цены на актив.

2. Открывая короткую позицию по форвардному контракту, участник фондового рынка рассчитывает:

- а) на снижение спотовой цены на актив;
- б) повышение спотовой цены на актив;
- в) неизменность спотовой цены на актив.

3. Какую опционную позицию нужно открыть, если ожидается сильное повышение спотовой цены на актив:

- а) длинный пут-опцион;
- б) длинный колл-опцион;
- в) короткий пут-опцион;
- г) короткий колл-опцион;
- д) нет правильного ответа?

4. Какую опционную позицию нужно открыть, если ожидается сильное понижение спотовой цены на актив:

- а) длинный пут-опцион;
- б) длинный колл-опцион;
- в) короткий пут-опцион;
- г) короткий колл-опцион;
- д) нет правильного ответа?

5. Какую опционную позицию нужно открыть, если ожидается слабое повышение спотовой цены на актив:

- а) длинный пут-опцион;
- б) длинный колл-опцион;
- в) короткий пут-опцион;
- г) короткий колл-опцион;
- д) нет правильного ответа?

6. Какую опционную позицию нужно открыть, если ожидается слабое понижение спотовой цены на актив:

- а) длинный пут-опцион;
- б) длинный колл-опцион;
- в) короткий пут-опцион;
- г) короткий колл-опцион;
- д) нет правильного ответа?

7. Если в стране А процентные ставки выше, чем в стране В, то как соотносятся форвардный и спот курсы валюты страны А по отношению к валюте страны В:

- а) валюта А котируется с премией;
- б) валюта А котируется со скидкой;
- в) курс валюты А постоянен относительно валюты В?

8. «Длинная» позиция по фьючерсному контракту – это:

- а) покупка или продажа контракта на длительный период времени;
- б) покупка контракта на любой срок;
- в) продажа контракта на любой срок.

9. Эмитентом варрантов является:

- а) биржа;
- б) эмитент акций;
- в) андеррайтер.

10. Фьючерсные контракты стандартизованы по следующим параметрам:

- а) наименование биржи, на которой продается контракт;
- б) количество базисного актива;
- в) цена базисного актива;
- г) срок поставки.

11. Российское гражданское законодательство:

- а) допускает, что законами о ценных бумагах или в установленном ими порядке документы могут относиться к ценным бумагам;
- б) устанавливает исчерпывающий перечень как основных, так и производных ценных бумаг;
- в) устанавливает исчерпывающий перечень производных ценных бумаг.

12. Федеральный закон «Об акционерных обществах»:

- а) допускает, что к производным ценным бумагам относятся дополнительные акции открытого акционерного общества;
- б) допускает выпуск акционерным обществом, кроме акций и облигаций, иных эмиссионных (в том числе производных ценных бумаг);
- в) не допускает, что акционерное общество вправе выпускать производные ценные бумаги.

13. Из производных ценных бумаг к эмиссионным относится:

- а) облигация;
- б) опцион эмитента;
- в) фьючерс.

14. Ценные бумаги, которые могут быть объединены такими общими признаками, как «типизированный биржевой контракт» и «продажа стандартными лотами» – это:

- а) двойное складское свидетельство и варрант;
- б) фьючерс и опцион;
- в) форвард и спот.

15. Ценная бумага, для которой свойственны термины «срочный финансовый инструмент», «стандартный контракт», «спекулятивность», «маржа», «хеджирование» – это:

- а) фьючерсный контракт;
- б) опционный контракт;
- в) форвардный контракт.

16. Название ценной бумаги, дающей право покупки или продажи конкретного количества и вида ценных бумаг по определенной цене в течение установленного срока, но не содержащей корреспондирующей обязанности владельца купить (продать) указанные ценные бумаги – это:

- а) варрант;

- б) фьючерсный контракт;
- в) опционный контракт.

17. Передача права на будущую передачу прав и обязанностей в отношении фьючерсного контракта может быть предметом:

- а) векселя;
- б) опционного контракта;
- в) форвардного контракта.

18. Опцион на покупку фьючерсного контракта:

- а) обязывает владельца купить фьючерсный контракт;
- б) дает право, но не обязывает владельца купить фьючерсный контракт;
- в) не дает права и не обязывает владельца купить фьючерсный контракт.

19. Срочный контракт, в котором только одна сторона принимает на себя обязательство его исполнить:

- а) опционный контракт;
- б) фьючерсный контракт;
- в) форвардный контракт.

20. Видами опционных контрактов являются:

- а) опцион на покупку и опцион на продажу;
- б) именной, предъявительский и ордерный опцион;
- в) срочный и бессрочный опцион.

21. Депозитарной распиской является производная ценная бумага:

- а) подтверждающая документированный эквивалент ценных бумаг иностранного эмитента для обращения на международных фондовых рынках;
- б) выпускаемая одновременно с акцией или облигацией эмитентом и дающая право держателям этих ценных бумаг обменять их в установленное время по определенному курсу на соответствующее количество других ценных бумаг;
- в) дающая своим держателям право покупки дополнительных ценных бумаг по оговоренной цене в определенный период времени.

22. Правовые нормы о депозитарной расписке как ценной бумаге содержатся в следующем нормативно-правовом акте:

- а) Законе «Об инвестиционных фондах»;
- б) Законе «О банках и банковской деятельности»;

в) Законе «О валютном регулировании и валютном контроле».

23. 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.

24. Ценная бумага, к которой применим термин «производная»:

а) закладная;

б) опцион эмитента;

в) двойное складское свидетельство.

25. Цена на финансовый фьючерс, базисом которого является иностранная валюта, определяется:

а) ставкой L IBOR;

б) $100 +$ – изменение курса валюты;

в) на основе валютного курса.

26. Цена на финансовый фьючерс, базис которого составляет долгосрочная процентная ставка, определяется по правилу:

а) $100 +$ ставка LIBOR;

б) $100 -$ зафиксированная в контракте процентная ставка;

в) $100 -$ величина процента, сложившегося на рынке наличных денег.

27. Цена на финансовый фьючерс, базис которого составляет краткосрочная ставка, определяется по правилу:

а) $100 -$ зафиксированная в контракте процентная ставка;

б) $100 -$ ставка LIBOR;

в) $100 -$ величина процента, сложившегося на рынке наличных денег.

5 Вопросы на экзамен

Тематика вопросов, выносимых на зачет / экзамен:

1. Базовые понятия деривативов.
2. Объективные условия функционирования рынков ПФИ и их роль в экономике.
3. Функции рынков ПФИ. Традиционные и нарождающиеся функции.
4. Возникновение срочного рынка в РФ.
5. Современные тенденции развития срочного рынка в РФ.
6. Характеристика инновационных процессов на рынках ПФИ.
7. Основы законодательства о торговле ПФИ.
8. Профессиональные биржевые игроки – спекулянты. Понятие, основы деятельности.
9. Хеджеры. Понятие, основы деятельности.
10. Арбитражеры. Понятие, основы деятельности.
11. Характеристика биржевого рынка ПФИ.
12. Характеристика внебиржевого рынка ПФИ.
13. Мировая история становления срочного рынка.
14. Характеристика рынков деривативов США.
15. Европейские срочные рынки.
16. Рынок деривативов Великобритании.
17. Азиатские срочные рынки.
18. Фьючерсные контракты: Понятие. Основные характеристики.
19. Организация фьючерсной торговли.
20. Стоимость, цены и ценообразование фьючерсов.
21. Операции с фьючерсами
22. Опционные контракты: понятие, общая характеристика.
23. Внутренняя структура опционных контрактов.
24. Обыкновенные и обращающиеся опционные инструменты
25. Классические и экзотические опционные инструменты.
26. Свопы: понятие, общая характеристика.
27. Структура свопов.
28. Процентные свопы.
29. Валютные свопы.
30. Свопы и защита от кредитных рисков.
36. Стоимости (цены) производных: общие положения
37. Стоимости, цены и ценообразование опционов
38. Стоимость, цены и ценообразование фьючерсов
39. Стоимость и цены свопов

40. Технологии для торговли классическими опционами
41. Элементные технологии для торговли опционами
42. Комбинированные технологии для торговли опционами
43. Технологии для торговли фьючерсами: операции хеджирования
44. Технологии в операциях арбитража
45. Технологии в операциях спекуляции
46. Технологии в сделках со свопами.

Литература

Основная литература

1 Банковский менеджмент [Электронный ресурс]: - учебник для вузов// под ред. Проф. О.И. Лаврушина - Электрон. текстовые данные.- М: КНОРУС, 2016- 552 с. - Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/35305>.- ЭБС «IPRbooks», по паролю

2 Е.Ф.Жуков Банковский менеджмент и маркетинг [Электронный ресурс]: // учебник для вузов - Электрон. текстовые данные.- М.:ЮНИТИ, 2015-320с. - Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/35305>.- ЭБС «IPRbooks», по паролю

3 Тавасиев А.М. Банковское дело [Электронный ресурс]: словарь официальных терминов с комментариями/ Тавасиев А.М., Алексеев Н.К.- Электрон. текстовые данные.- М.: Дашков и К, 2015.- 652 с.- Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/35266>.- ЭБС «IPRbooks», по паролю

Дополнительная литература

1 Карпович О.Г. Глобальные проблемы и международные отношения [Электронный ресурс]: монография/ Карпович О.Г.- Электрон. текстовые данные.- М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014.- 503 с.- Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/18186>.- ЭБС «IPRbooks»

2 КейтРоджерс Валютный и денежный рынок [Электронный ресурс]: курс для начинающих/ КейтРоджерс- Электрон. текстовые данные.- М.: Альпина Паблишер, 2014.- 352 с.- Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/22806>.- ЭБС «IPRbooks»

3 О.С. Рудакова Банковские электронные услуги: [Электронный ресурс]: учебное пособие 2-е издание.// О.С. Рудакова- Электрон. текстовые данные - М.: Вузовский учебник,2015- 398с. - Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/41509>.- ЭБС «IPRbooks», по паролю

4 Скудалова Т.В. Валютное регулирование и валютный контроль [Электронный ресурс]: учебник/ Скудалова Т.В.- Электрон.текстовые данные.- СПб.: Интермедия, 2015.- 376 с.- Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/27969>.- ЭБС «IPRbooks»