

Кафедра

Экономики и финансов

Б1.В.ДВ.04.01

ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ (СРЕДСТВА)

Учебная дисциплина	Производные финансовые инструменты
По направлению подготовки	38.03.01 «Экономика»
Профиль (программа бакалавриата)	«Экономика и финансы организаций»
Форма обучения	Очная

Оценочные материалы (средства) дисциплины рассмотрены (актуализированы) и утверждены на заседании кафедры экономики и финансов

Протокол заседания № 11 от «05» июня 2026 г.

Заведующий кафедрой Мизюн Владимир Анатольевич

Оглавление

1. ПЕРЕЧЕНЬ КОМПЕТЕНЦИЙ И ЭТАПЫ ИХ ФОРМИРОВАНИЯ В ПРОЦЕССЕ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ	3
2. ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ (СРЕДСТВА) ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ И ОЦЕНКИ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ, ОБЕСПЕЧИВАЮЩИХ ФОРМИРОВАНИЕ КОМПЕТЕНЦИЙ В ПРОЦЕССЕ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ	7
3. ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ (СРЕДСТВА) ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ДИСЦИПЛИНЕ.....	22
4. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ПРОЦЕДУРЫ ОЦЕНИВАНИЯ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ	28
5. ДИАГНОСТИЧЕСКИЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ ОЦЕНКИ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ УРОВЕНЬ СФОРМИРОВАННОСТИ КОМПЕТЕНЦИЙ	37
6. ЛИСТ СОГЛАСОВАНИЯ	52

1. ПЕРЕЧЕНЬ КОМПЕТЕНЦИЙ И ЭТАПЫ ИХ ФОРМИРОВАНИЯ В ПРОЦЕССЕ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Оценочные материалы (средства) по дисциплине «Производные финансовые инструменты» сформированы в соответствии с ФГОС ВО по направлению подготовки «38.03.01 «Экономика»», утвержденного приказом Министерства науки и высшего образования Российской Федерации 12.08.2020 № 954 и учебного плана направления подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль (программа бакалавриата) «Экономика и финансы организаций».

В соответствии с матрицей компетенций основной профессиональной образовательной программы бакалавриата, профиль «Экономика и финансы организаций», в процессе обучения по дисциплине «Производные финансовые инструменты» происходит формирование закрепленных за дисциплиной компетенций обучающихся. Оценка сформированности компетенций на каждом этапе обучения происходит через оценку планируемых результатов обучения по дисциплине (знаний, умений, навыков).

Результаты освоения образовательной программы (компетенции)	Индикаторы достижения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине	Этапы формирования компетенции (семестры, темы)	Оценочные средства
ПК-5. Способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности и организаций, использовать полученные сведения для разработки и обоснования предложений по совершенствованию	ПК-5.1. Анализирует и содержательно интерпретирует финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности и организаций с целью снижения (оптимизации) затрат и выявления резервов увеличения финансовых результатов	Знать: - основные положения законодательства в области функционирования рынка производных финансовых инструментов; - участников операций с производными финансовыми инструментами; - логику и принципы функционирования рынка производных финансовых инструментов. Уметь: - проводить оценку рыночной стоимости производных финансовых инструментов и применять их с целью спекуляций; Владеть: - навыками построения эффективных стратегий с использованием производных финансовых инструментов.	Тема 1. Основы рынка деривативов. Фьючерсы, форварды: сущность, виды, ценообразование	Устный опрос, проверка выполненных практически х и тестовых заданий. Оценка устного ответа на вопрос и выполнения практического задания на экзамене

их финансово-хозяйственной деятельности	деятельности			
	ПК-5.2. Разрабатывает и обосновывает предложения по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности предприятий различных форм собственности и организаций по	Знать: - характеристики основных видов производных финансовых инструментов и основные стратегии их использования, соотношения риска и доходности инвестиций в ценные бумаги. Уметь: - оценить стоимость производных финансовых инструментов. Владеть: - навыками хеджирования рисков с помощью производных финансовых инструментов.	Тема 2. Опционы: понятие, ценообразование. Опционные стратегии Тема 3. Понятие, виды и применение свопов Тема 4. Прочие производные и вторичные ценные бумаги	

	результатам анализа информации, содержащейся в их отчетности			
--	--	--	--	--

2. ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ (СРЕДСТВА) ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ И ОЦЕНКИ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ, ОБЕСПЕЧИВАЮЩИХ ФОРМИРОВАНИЕ КОМПЕТЕНЦИЙ В ПРОЦЕССЕ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Для проверки и закрепления знаний студенты на занятиях должны участвовать в обсуждении с преподавателем по каждой из тем после прослушивания лекционного материала, в решении практических задач по данным темам.

Средство оценки результатов обучения – «устный опрос – участие в обсуждении»

Тема 1. Основы рынка деривативов. Фьючерсы, форварды: сущность, виды, ценообразование

Перечень возможных вопросов:

1. Общие понятия производных инструментов (форварды, фьючерсы, опционы, свопы).
2. Функция срочного рынка.
3. Срочные рынки США, Британии, Германии.
4. Генезис и развитие срочного рынка РФ.
5. Понятие форвардного контракта.
6. Недостатки и цена форвардного контракта.
7. Цена форвардного контракта.
8. Короткая и длинная позиция.
9. Форвардная ставка.
10. Понятие фьючерсного контракта.
11. Различия между форвардами и фьючерсами.
12. Характеристики фьючерсного контракта.
13. Виды трейдеров.
14. Стратегия дневного трейдера.
15. Приказы брокерам.
16. Фьючерсные рынки.
17. Открытые позиции.
18. Правило поставки базисного актива.
19. Хеджирование Фьючерсными контрактами.
20. Базисный риск.
21. Перекрестное хеджирование.

Тема 2. Опционы: понятие, ценообразование. Опционные стратегии

Перечень возможных вопросов:

1. Понятие, сущность, виды, ценообразование опционов.

2. Построение, анализ и применение опционных стратегий.
3. Базовые стратегии, спреды.
4. Построение, анализ и применение опционных стратегий.
5. Комбинационные, сложные, синтетические стратегии.
6. Применение опционных контрактов как инструмента хеджирования рисков

Тема 3. Понятие, виды и применение свопов

Перечень возможных вопросов:

1. Понятие свопа.
2. Процентный своп.
3. Ставка Libor.
4. Валютный своп.
5. Своп финансовых активов.
6. Товарный своп.
7. Риски свопов.
8. Котировки свопов.
9. Соглашения о форвардной ставке (FBA).

Тема 4. Прочие производные и вторичные ценные бумаги

Перечень возможных вопросов:

1. Понятие кредитного дериватива.
2. Покупатель и продавец защиты.
3. Оценщик.
4. Восстановительная стоимость.
5. Скоп кредитного дефолта.
6. Своп полного дохода.
7. Кредитная нота.
8. Обязательство, обеспеченное долговым инструментом.
9. Синергетическое обязательство.

Критерии оценивания устного ответа:

- выставляется оценка «зачтено», если видно, что обучающийся владеет информацией по заданной теме, чётко отвечает на вопросы, умеет делать необходимые выводы по имеющемуся материалу;
- выставляется оценка «не зачтено», если обучающийся не может чётко ответить на вопрос преподавателя, умеет делать выводы, но не может их доказать.

Средство оценки результатов обучения – практическое задание

Для проверки и закрепления знаний преподаватель даёт студентам выполнить практические работы по каждой из тем после прослушивания и обсуждения лекционного материала. Задачи могут решаться как индивидуально, так и в группах.

Представлен примерный перечень задач:

Задача №1.

Инвестор продал расчетный фьючерсный контракт на акцию по 100 руб. и продержал его до момента истечения. Котировочная цена в последний день действия контракта равна 80 руб. Какой финансовый результат получит инвестор?

Задача №2

Инвестор купил акцию за 80 руб. на спотовом рынке и продал фьючерс на эту акцию по 82 руб. Через месяц он продал акцию за 90 руб. и закрыл фьючерсную позицию по 91 руб. какой финансовый результат получит инвестор?

Задача №3

Определите теоретическую цену фьючерса на акцию со сроком исполнения через 180 дней, если цена акции на спотовом рынке составляет 780 рублей, процентная ставка на 180-дневный депозит равна 10% годовых. Финансовый год равен 360 дней.

Задача №4

Цена спот бескупонной облигации 96%, ставка без риска – 12%. Определить форвардную цену облигации с поставкой через два месяца.

Задача №5

Цена спот бескупонной облигации 104%, ставка без риска – 7%. Определить форвардную цену облигации с поставкой через полгода.

Задача №6

Фондовый индекс равен 1000, преобладающая процентная ставка 10% годовых, дивиденды по акциям, составляющим индекс, 8% годовых. Определите цену полугодового индексного фьючерса.

Задача №7

Приобретен опцион на покупку через 90 дней акций по цене $R_0 = 630$ руб. за акцию. Уплаченная премия равна $P = 10$ руб. за акцию. Определить результаты сделки для покупателя опциона, если через 90 дней курс акций составит: а) 615 руб.; б) 640 руб.

Задача №8

Приобретен опцион на продажу через 90 дней акций по цене $R_0 = 740$ руб. за акцию. Уплаченная премия равна $P = 15$ руб. за акцию. Определить результаты сделки для покупателя опциона, если через 90 дней курс акций составит: а) 727 руб.; б) 755 руб.

Задача №9

Игрок продаст одновременно на одни и те же акции call-опцион по цене 460 руб. за акцию с премией 8 руб. за акцию и put-опцион по цене 460 руб. за акцию с премией 6 руб. за акцию. Срок исполнения опционов через 60 дней. Определить прибыль/убыток продавца опционов, если через 60 дней курс акций составит: а) 470 руб.; б) 440 руб.

Задача №10

Цена исполнения call-опциона 460 руб. за акцию, премия 5 руб. за акцию. Цена исполнения put-опциона на эти же акции 420 руб. за акцию, премия 7 руб. за акцию. Срок исполнения опционов через 60 дней. Определить прибыль/убыток покупателя опционов, если через 60 дней курс акций составит: а) 470 руб.; б) 430 руб.

Задача №11

Игрок «бык» рассчитывает на повышение курса акций. Он приобретает call-опцион с ценой исполнения 620 руб. за акцию и премией 6 руб. за акцию. Одновременно игрок продаст такой же call-опцион с ценой исполнения 640 руб. за акцию и премией 8 руб. за акцию. Срок исполнения опционов через 90 дней. Определить прибыль/убыток игрока, если через 90 дней курс акций составит: а) 610 руб.; б) 625 руб.; в) 650 руб.

Задача №12

Продавец и покупатель заключили опционный контракт на сумму 100 ден. ед. с премией в 10 ден. ед. для двух вариантов: 1) опцион на покупку товара (актива) и 2) опцион на продажу. Рассчитать выигрыш/проигрыш покупателя и продавца для пяти вариантов цен, сложившихся фактически на рынке на момент поставки товара (передачи актива). (В опционе активная сторона имеет право осуществить сделку или отказаться от нее, а пассивная сторона обязана ее осуществить по требованию активной. За это активная сторона платит пассивной премию, которая не возвращается при разрыве контракта.)

Вариант	Участник	Виды цен				
		130	90	95	105	60
Опцион на покупку	продавец					
	покупатель					
Опцион на продажу	продавец					
	покупатель					

Критерии оценивания практических заданий:

- Оценка «отлично» выставляется обучающемуся, если: он правильно, исчерпывающе, и логически стройно обосновывает варианты решения практических заданий, тесно увязывает теорию с практикой, свободно справляется с задачами и вопросами, не испытывает трудности с ответами при видоизменении заданий, владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач.
- оценка «хорошо» ставится, если обучающийся выполнил требования к оценке "отлично", но допущены 2-3 недочета;
- оценка «удовлетворительно» ставится, если обучающийся выполнил работу не полностью, но объем выполненной части таков, что позволяет получить правильные результаты и выводы, в ходе проведения работы были допущены ошибки;
- оценка «неудовлетворительно» ставится, если обучающийся выполнил работу не полностью, работа не выполнена и не сдана или объем выполненной части работы не позволяет сделать правильных выводов.

Средство оценки результатов обучения – тест (темы 1-4)

Перечень типовых заданий для подготовки к тестированию:

1. Производным финансовым инструментом является финансовый инструмент:
 - а) истинная стоимость, которого изменяется в ответ на изменение определенной процентной ставки, стоимости ценной бумаги, цены торгуемого на бирже товара, курса валюты, ценового или процентного индекса, кредитного рейтинга или кредитного индекса и прочих подобных показателей;
 - б) приобретение, которого не требует первоначально никаких или требует значительно более низких инвестиций по сравнению с прочими инструментами, которые имеют подобную доходность и подобную реакцию на изменение рыночных условий;
 - в) который будет реализован в будущем;
 - г) все ответы верны.
2. Форвард - это:
 - а) стандартизованный контракт на поставку определенной иностранной валюты по заранее определенному курсу на будущую дату;
 - б) валютная операция, сочетающая куплю-продажу двух валют на условиях немедленной поставки с одновременной контрделкой на определенный срок с теми же валютами;

- в) покупка-продажа валюты со сроками выплаты более двух дней с фиксированным обменным курсом и датой платежа;
- г) контракт, дающий право на покупку или продажу определенного объема иностранной валюты по определенной цене в течение определенного периода времени.

3. Фьючерс - это:

- а) стандартизованный контракт на поставку определенной иностранной валюты по заранее определенному курсу на будущую дату;
- б) контракт, дающий право на покупку или продажу определенного объема иностранной валюты по определенной цене в течение определенного периода времени;
- в) валютная операция, сочетающая куплю-продажу двух валют на условиях немедленной поставки с одновременной контрделкой на определенный срок с теми же валютами;
- г) покупка-продажа валюты со сроками выплаты более двух дней с фиксированным обменным курсом и датой платежа.

4. Основным преимуществом фьючерса по сравнению с форвардом является то, что:

- а) фьючерсы имеют более высокую ликвидность, низкие транзакционные издержки и более высокий риск непоставки;
- б) фьючерсы имеют более высокую ликвидность, более низкий риск непоставки и являются стандартизированными;
- в) фьючерсы являются стандартизированными, имеют низкие транзакционные издержки и не являются высоко ликвидными;
- г) нет правильных ответов.

5. Опцион - это:

- а) покупка-продажа валюты со сроками выплаты более двух дней с фиксированным обменным курсом и датой платежа;
- б) контракт, дающий право на покупку или продажу определенного объема иностранной валюты по определенной цене в течение определенного периода времени;
- в) валютная операция, сочетающая куплю-продажу двух валют на условиях немедленной поставки с одновременной контрделкой на определенный срок с теми же валютами;
- г) стандартизованный контракт на поставку определенной иностранной валюты по заранее определенному курсу на будущую дату.

6. Европейский опцион на покупку долларов США на российские рубли (руб/доллар) является эквивалентом:

- а) европейского опциона на покупку доллар/рубль;
- б) европейского опциона на продажу рубль/ доллар;
- в) европейского опциона на продажу доллар/рубль;

г) американского опциона на продажу доллар/рубль.

д) продавцом опциона на продажу;

е) покупателем опциона на покупку;

ж) продавцом опциона на покупку;

з) на основании имеющихся данных такой вывод сделать невозможно.

7. Роль клиринговых организаций в ходе фьючерсных торгов состоит в том, чтобы:

а) обеспечить хорошее функционирование фьючерсного рынка;

б) являться посредником между участниками сделки, гарантируя ее исполнение;

в) обеспечивать выполнение участниками сделок требований биржи относительно величины вариационной маржи;

г) верны все ответы.

8. Кредитные деривативы - это:

а) финансовые инструменты, предназначенные для передачи кредитного риска от одного лица другому;

б) это кредит, который выдается банком для пополнения личного банковского счета физического лица;

в) финансовая ценная бумага, стоимость которой является производной от стоимости и характеристик другой ценной бумаги;

г) кредит с низким процентом.

9. Признанным центром мировой торговли кредитными деривативами является:

а) Лондон;

б) Нью-Йорк;

в) Токио;

г) Москва.

10. Укажите синоним понятию "производные финансовые инструменты":

а) свопы;

б) фьючерсы;

в) деривативы;

г) варранты.

11. Что из нижеперечисленного принято относить к производным финансовым инструментам:

а) Фьючерсы;

б) Опционы;

в) Свопы;

г) РЕПО;

12. Укажите наиболее точное определение: "Срочный контракт - это...":

а) Соглашение о поставке в будущем предмета контракта на условиях, устанавливаемых в момент заключения контракта;

б) Соглашение о поставке предмета контракта, имеющее определенный срок действия с момента заключения контракта;

в) Соглашение о поставке предмета контракта, условия исполнения которого будут установлены в будущем

13. Принцип формирования портфеля, заключающийся в распределении средств по различным видам активов в целях снижения рисков называется...

а) Обеспечением ликвидности;

б) Оптимизацией дохода;

в) Диверсификацией;

г) Хеджированием.

14. Процесс, направленный на снижение риска по основному инструменту, путем открытия противоположной позиции по тому же инструменту называется:

а) Диверсификацией;

б) Хеджированием;

в) Страхованием;

г) Оптимизацией дохода.

15. Какое из нижеследующих утверждений справедливо?

а) Фьючерсные контракты обращаются на бирже

б) Фьючерс всегда требует поставки физического актива

в) Долгосрочный фьючерсный контракт - это право, а не обязательство

16. В каком году прошли первые в мире торги фьючерсными контрактами на бирже?

а) 1885 г.;

б) 1850 г.;

в) 1865 г.;

г) 1765 г.

17. Какой базисный актив лежал в основе первых фьючерсных контрактов?

а) хлопок;

б) нефть;

в) сахар;

г) кофе.

18. Что позволяет хеджерам сделать финансовые результаты хозяйственной деятельности не зависящими от будущей стоимости товара на рынке?

- а) Фиксирование будущей стоимости базисного актива путем заключения сделки ПФИ;
- б) Правильное угадывание направления изменения цены;
- в) Передача риска спекулянтам;
- г) Хеджирование в большей степени планируемых продаж готовой продукции, по сравнению с планируемыми закупками ресурсов.

19. Что называют беспоставочными ПФИ?

- I) Право купить или продать на определенный ограниченный срок какой-то конкретный товар по указанной цене;
- II) Контракты, при которых финансовые потоки сводятся к перечислению одним из участников разницы между ценой базисного актива, установленной в контракте, и ценой, сложившейся на рынке на дату исполнения контракта;
- III) Контракты, при исполнении которых отсутствуют товарные потоки;
- IV) Соглашение, в соответствии с которым необходимо произвести поставку некоего товара в будущем, по цене, установленной в момент заключения соглашения.

- а) Только I и II;
- б) Только III и IV;
- в) Только II и III;
- г) Все перечисленное.

20. Что происходит в результате расщепления имеющегося на рынке актива посредством ПФИ?

- I) Некоторая часть риска первоначального актива становится самостоятельным объектом купли-продажи на рынке ПФИ;
- II) ПФИ не позволяют перераспределить риск между участниками рынка;
- III) На рынке появляется синтетический финансовый инструмент, характеризующийся меньшим риском по сравнению с риском исходного актива;
- IV) Возникает зависимость цены ПФИ от цены инструментов рынка базисного актива.

- а) Только I и IV;
- б) Только I и II;
- в) Только II и III;
- г) Только I и III.

21. Какой базисный актив является преобладающим на российском рынке ПФИ?

- а) Ценные бумаги;
- б) Процентные ставки;

- в) Иностранная валюта;
- г) Драгоценные металлы.

22. Спотовые сделки – это:

- а) Сделки, по которым обязательства не предусматривают срок их исполнения и не содержат условий, позволяющих определить этот срок;
- б) Сделки, исполнение всех обязательств по которым осуществляется в первый или второй рабочий день после дня их заключения;
- в) Сделки, исполнение всех обязательств по которым осуществляется в день их заключения;
- г) Сделки, исполнение всех обязательств по которым осуществляется сторонами не ранее третьего рабочего дня после их заключения.

23. 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.

24. В структуру какого рынка входит рынок ПФИ?

- I) Денежный рынок;
 - II) Финансовый рынок;
 - III) Рынок капиталов;
 - IV) Рынок срочных сделок.
- а) Только I и II;
 - б) Только III и IV;
 - в) Только II и III;
 - г) Только II и IV;
 - д) Все перечисленное.

25. Что представляет собой финансовый результат по срочным сделкам?

- а) Сумма, которая должна быть выплачена одним контрагентом другому по истечении периода действия сделки;
- б) Степень доходности базисного актива;
- в) Разница между ценой поставки базисного актива, оговоренной в момент заключения срочной сделки, и ценой базисного актива, сложившейся на рынке на момент исполнения сделки.

26. Что такое контанго (от англ. contango)?

- а) Ситуация, когда срочная цена в момент заключения ПФИ ниже спот-цены базисного актива;
- б) Ситуация, когда срочная цена в момент заключения ПФИ равна спот-цене базисного актива;
- в) Ситуация, когда срочная цена в момент заключения ПФИ выше спот-цены базисного актива.

27. Что такое бэквордейшен (от англ. backwardation)?

- а) Ситуация, когда срочная цена в момент заключения ПФИ ниже спот-цены базисного актива;
- б) Ситуация, когда срочная цена в момент заключения ПФИ равна спот-цене базисного актива;
- в) Ситуация, когда срочная цена в момент заключения ПФИ выше спот-цены базисного актива.

28. Наличные сделки – это:

- а) Сделки, исполнение всех обязательств по которым осуществляется в течение одного рабочего дня после дня их заключения;
- б) Сделки, исполнение всех обязательств по которым осуществляется не позднее второго рабочего дня после дня их заключения;
- в) Сделки, исполнение всех обязательств по которым осуществляется в день их заключения;
- г) Сделки, исполнение всех обязательств по которым осуществляется сторонами не ранее третьего рабочего дня после их заключения.

29. Какие утверждения справедливы в отношении производных ценных бумаг?

- а) Соглашение о поставке в будущем предмета контракта на условиях, устанавливаемых в момент заключения контракта;
- б) Ценные бумаги, удостоверяющие определенные права по отношению к другой ценной бумаге;
- в) Примером производных ценных бумаг могут быть депозитарные расписки, фьючерс на акцию, фондовые варранты на акции и облигации, стрипы, свопноты, специальные подписные права.

30. По какому признаку классифицируются беспоставочные производные финансовые инструменты?

- а) По форме содержания;
- б) По форме исполнения обязательств;
- в) По форме исполнения;

г) По степени обращаемости.

31. На какой бирже произошли первые фьючерсные торги?

- а) Нью-Йоркская товарная биржа;
- б) Чикагская товарная биржа;
- в) Чикагская торговая биржа;
- г) Чикагская биржа опционов.

32. В каком году прошли первые фьючерсные торги в России?

- а) 1990 г.;
- б) 1982 г.;
- в) 1992 г.;
- г) 1995 г.

33. Каковы основные характеристики движения денежных средств на финансовом рынке?

- а) Скорость потока денежных средств;
- б) Величина потока;
- в) Риск и доходность вложений денежных средств.

34. Американские депозитарные расписки номинированы:

- а) в валюте страны, резидентом которой является инвестор;
- б) в американских долларах;
- в) в любой конвертируемой валюте.

35. Эмитентом варрантов является:

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

36. Варранты предоставляют их владельцу возможность приобрести определенное количество акций по выгодному курсу, и в этом их сходство с такими производными инструментами, как

- а) фьючерсы;
- б) депозитарные свидетельства;
- в) свопы.

37. Опцион на покупку – это производный финансовый инструмент, дающий право

- а) надписателю опциона купить базисный актив;
- б) держателю опциона купить базисный актив.

38. Опцион на продажу – это производный финансовый инструмент, дающий право

- а) надписателю опциона продать базисный актив;
- б) надписателю опциона купить базисный актив;

- в) держателю опциона продать базисный актив;
- г) держателю опциона базисный актив.

39. При покупке 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.

40. Продажа опциона привлекательна для надписателя, поскольку эта операция

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

41. Премия опциона – это

- а) цена опциона;
- б) внутренняя стоимость опциона;
- в) цена исполнения опциона;
- г) страйковая.

42. Укажите действия, какого из перечисленных ниже участников рынка производных финансовых инструментов контрактов характеризуются наибольшей степенью риска:

- а) Арбитражера;
- б) Спекулянта;
- в) Хеджера.

43. Укажите, какая из перечисленных ниже операций с производными финансовыми инструментами характеризуется отсутствием риска:

- а) Арбитражная операция;
- б) Спекулятивная операция;
- в) Операция хеджирования активов.

44. Целью какой из перечисленных ниже операций является страхование ценового риска:

- а) Арбитража;
- б) Хеджирования;
- в) Спекуляции.

45. Какие утверждения справедливы в отношении арбитражных сделок?

I Трейдер, совершающий арбитражную сделку (арбитражер), всегда подвергает себя рыночному риску;

II Арбитражер получает прибыль за счет разницы в ценах на один и тот же инструмент на разных рынках, как правило, не подвергая себя рыночному риску;

III Большинство арбитражных сделок относится к формам хеджирования;

IV Большинство арбитражных сделок осуществляется с целью диверсификации.

- а) Только I и III;
- б) Только II и III;
- в) Только I и IV;
- г) Только II и IV.

46. Соглашение о каком параметре сделки ПФИ позволяет управлять рисками?

- а) Соглашение о цене определенного количества товара в оговоренный момент в будущем;
- б) Соглашение о сроках исполнения обязательств по сделке;
- в) Соглашение о количестве товара, поставку которого необходимо осуществить в определенный момент в будущем.

47. С какой целью работают спекулянты на биржевом рынке:

- а) для страхования своих рисков;
- б) для получения прибыли;
- в) для минимизации издержек.

48. Какие количественные параметры характеризуют опцион?

- а) вид опциона
- б) премия опциона
- в) цена исполнения опциона
- г) внутренняя стоимость опциона
- д) временная стоимость опциона

49. В каком случае опцион пут становится «опционом без денег»:

- а) когда текущая рыночная стоимость заложенных в его основу инструментов ниже цены исполнения опциона;
- б) когда цена исполнения ниже текущей стоимости заложенных в основу опциона рыночных инструментов.

50. Что является источником прибыли спекулянта, использующего пространственный арбитраж:

- а) разница между равновесной и фактической ценой.
- б) разница цен на финансовые инструменты в течение торговой сессии;
- в) разница цен в течение длительного промежутка времени;
- г) разница цен на различных торговых площадках;

51. Как обеспечивается исполнение обязательств контрагентов сделки в ходе биржевых торгов:

- а) заключением договора с биржей;
- б) заключением договора с контрагентом сделки;
- в) внесением депозитной маржи на счёт в клиринговой палате.

Критерии оценивания знаний с использованием теста:

Оценка «ОТЛИЧНО», уровень сформированности компетенций (5+)

- студент набрал 80% - 100% правильных ответов.

Оценка «ХОРОШО», уровень сформированности компетенций (4)

- студент набрал 60% - 79% правильных ответов.

Оценка «УДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНО», уровень сформированности компетенций (3)

- студент набрал 50% - 59% правильных ответов.

Оценка «НЕУДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНО», уровень сформированности компетенций (2)

- студент набрал 0% - 49% правильных ответов.

Список вопросов для подготовки к тестированию:

1. Инвестор продал расчетный фьючерсный контракт на акцию по 100 руб. и продержал его до момента истечения. Котировочная цена в последний день действия контракта равна 80 руб. Какой финансовый результат получит инвестор?
2. Инвестор купил акцию за 80 руб. на спотовом рынке и продал фьючерс на эту акцию по 82 руб. Через месяц он продал акцию за 90 руб. и закрыл фьючерсную позицию по 91 руб. какой финансовый результат получит инвестор?
3. Определите теоретическую цену фьючерса на акцию со сроком исполнения через 180 дней, если цена акции на спотовом рынке составляет 780 рублей, процентная ставка на 180-дневный депозит равна 10% годовых. Финансовый год равен 360 дней.
4. Цена спот бескупонной облигации 96%, ставка без риска – 12%. Определить форвардную цену облигации с поставкой через два месяца.
5. Цена спот бескупонной облигации 104%, ставка без риска – 7%. Определить форвардную цену облигации с поставкой через полгода.
6. Фондовый индекс равен 1000, преобладающая процентная ставка 10% годовых, дивиденды по акциям, составляющим индекс, 8% годовых. Определите цену полугодового индексного фьючерса.

7. Какой тип операций по производным инструментам наиболее приемлем для инвестора, играющего на понижение, который хочет, тем не менее, ограничить свои потенциальные убытки?
8. Что такое опцион ITM (IN THE MONEY)?
9. Как определяется внутренняя стоимость опциона пут?
10. При каком условии опцион колл имеет внутреннюю стоимость?
11. Какие опционные стратегии используются при торговле на волатильном рынке, и доход по которым будет получен при сильном движении рынка в любом направлении?
12. Как определяется максимальный убыток при опционной стратегии покупки стрэдла?
13. Как называется контракт, дающий право его покупателю заключить сделку «своп» на определённую дату в будущем?
14. Какой уровень депозитарных расписок позволяет привлечь эмитенту новый капитал путем выпуска акций дополнительной эмиссии?
15. Кто выступает эмитентом депозитарных расписок?
16. Какие из нижеперечисленных видов АДР выпускаются по инициативе эмитента акций и могут быть выпущены банком-депозитарием только на ранее выпущенные эмитентом акции?
17. Какие из нижеперечисленных видов АДР могут быть выпущены банком-депозитарием на акции новых выпусков?
18. Что определяет количество акций, которое приходится на одну конвертируемую облигацию?

Порядок проведения текущего контроля по дисциплине для инвалидов и лиц с ОВЗ предусмотрен Положением о текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации студентов.

3. ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ (СРЕДСТВА) ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Для проведения промежуточной аттестации учебным планом предусмотрен экзамен, который проводится в форме устного ответа на вопросы и выполнения практического задания.

Порядок проведения промежуточной аттестации по дисциплине для инвалидов и лиц с ОВЗ предусмотрен Положением о текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации студентов.

ОЦЕНКА ЗНАНИЙ ОБУЧАЮЩИХСЯ НА ЭКЗАМЕНЕ

Список вопросов для подготовки к экзамену:

ПК-5. Способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности и организаций, использовать полученные сведения для разработки и обоснования предложений по совершенствованию их финансово-хозяйственной деятельности

ПК-5.1. Анализирует и содержательно интерпретирует финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности и организаций с целью снижения (оптимизации) затрат и выявления резервов увеличения финансовых результатов деятельности

Обучающийся знает:

- основные положения законодательства в области функционирования рынка производных финансовых инструментов;
- участников операций с производными финансовыми инструментами;
- логику и принципы функционирования рынка производных финансовых инструментов.

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.

ПК-5.2. Разрабатывает и обосновывает предложения по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности предприятий различных форм собственности и организаций по результатам анализа информации, содержащейся в их отчетности

Обучающийся знает:

- характеристики основных видов производных финансовых инструментов и основные стратегии их использования, соотношения риска и доходности инвестиций в ценные бумаги.

26. Свопы: понятие, общая характеристика.
27. Структура свопов.
28. Процентные свопы.
29. Валютные свопы.
30. Свопы и защита от кредитных рисков.
31. Стоимости (цены) производных: общие положения.
32. Стоимости, цены и ценообразование опционов.
33. Стоимость, цены и ценообразование фьючерсов.
34. Стоимость и цены свопов.
35. Технологии для торговли классическими опционами.
36. Элементные технологии для торговли опционами.
37. Комбинированные технологии для торговли опционами.
38. Технологии для торговли фьючерсами: операции хеджирования.

39. Технологии в операциях арбитража.
40. Технологии в операциях спекуляции.
41. Технологии в сделках со свопами.
42. Участники операций с производными финансовыми инструментами/
43. Оценка рыночной стоимости производных финансовых инструментов и их применение с целью спекуляций/
44. Основные виды производных финансовых инструментов и стратегии их использования, исходя из соотношения риска и доходности инвестиций в ценные бумаги.
45. Методики оценки стоимости производных финансовых инструментов.
46. Хеджирование рисков с помощью производных финансовых инструментов.

ОЦЕНКА УМЕНИЙ И НАВЫКОВ ОБУЧАЮЩИХСЯ НА ЭКЗАМЕНЕ

Типовые задания для подготовки обучающихся к экзамену:

ПК-5. Способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности и организаций, использовать полученные сведения для разработки и обоснования предложений по совершенствованию их финансово-хозяйственной деятельности

ПК-5.1. Анализирует и содержательно интерпретирует финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности и организаций с целью снижения (оптимизации) затрат и выявления резервов увеличения финансовых результатов деятельности

Обучающийся умеет:

- проводить оценку рыночной стоимости производных финансовых инструментов и применять их с целью спекуляций.

Обучающийся владеет:

- навыками построения эффективных стратегий с использованием производных финансовых инструментов и специальных инструментальных средств.

Задание1. Покупатель опциона колл имеет право в течение ближайших шести месяцев купить у продавца опциона акцию фирмы "Вега" по цене исполнения 25 рублей. В момент заключения сделки покупатель опциона выплатил его продавцу опционную

премию 4 рублей. Текущая рыночная цена базовой акции 25 рублей. Пусть через некоторое время рыночная цена базовой акции возрастает до 32 рублей. В этих условиях владелец опциона может.....?

Задание 2. Покупатель опциона колл имеет право в течение ближайших шести месяцев купить у продавца опциона акцию фирмы «Альфа» по цене исполнения 79 рублей. В момент заключения сделки покупатель опциона выплатил его продавцу опционную премию 12 рублей. Пусть к концу срока опциона рыночная цена базовой акции возрастает до 83 рублей. В этих условиях владелец опциона может.....?

Задание 3. Покупатель опциона путт имеет право в течение ближайших шести месяцев продать продавцу опциона акцию фирмы «Сигма» по цене исполнения 40 рублей. В момент заключения сделки покупатель опциона выплатил его продавцу опционную премию 6 рублей. Пусть через некоторое время рыночная цена базовой акции падает до 28 рублей. В этих условиях владелец опциона может.....?

Задание 4. Покупатель опциона пут имеет право в течение ближайших шести месяцев продать продавцу опциона акцию фирмы «Тетта» по цене исполнения 20 рублей. В момент заключения сделки покупатель опциона выплатил его продавцу опционную премию 2 рубля. Пусть через некоторое время рыночная цена базовой акции упадет до 14 рублей. В этих условиях владелец опциона может...?

Задание 5. Куплен опцион колл со 120-м страйком (ценой исполнения) за цену 5. Базовая акция торгуется по 100. Графически изобразите данную позицию. Найдите точку безубыточности. Является ли данный купленный колл «на деньгах», «при своих», «вне денег»? Какова его внутренняя и временная стоимость на данный момент?

ПК-5.2. Разрабатывает и обосновывает предложения по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности предприятий различных форм собственности и организаций по результатам анализа информации, содержащейся в их отчетности

Обучающийся умеет:

- оценить стоимость производных финансовых инструментов.

Обучающийся владеет:

- навыками хеджирования рисков с помощью производных финансовых инструментов.

Задание 6. Куплен опцион колл со 100-м страйком (цену исполнения) за цену 18. Базовая акция торгуется по 110. Графически изобразите данную позицию. Найдите точку

безубыточности. Является ли данный купленный кол «на деньгах», «при своих», «вне денег»? Какова его внутренняя и временная стоимость на данный момент?

Задание 7. Предложите стратегию вашему клиенту: Предположим, курс spot в течение трех недель колебался в узком диапазоне. Вы предполагаете, что он должен сильно измениться, но вы не уверены, в каком направлении.

Задание 8. Предложите стратегию вашему клиенту: Предположим, курс spot больше месяца колебался в узком диапазоне. Вы предполагаете, что он не должен сильно измениться и дальше.

Задание 9. (хеджирование продаж фьючерсного контракта). Цена спот на зерно составляет 500 руб. за тонну. Фьючерсная цена на зерно с поставкой через 3 месяца равна 520 руб. Фермер соберет урожай и вывезет его на рынок только через 3 месяца. Если к этому времени цена повысится, он получит более высокий доход от реализации урожая по сравнению с настоящей ценой. Если же она упадет, то его доход окажется более низким. Предположим, фермер не желает рисковать, и согласен продать зерно за 520 руб. Тогда в настоящий момент он продает соответствующее число фьючерсных контрактов с поставкой через 3 месяца и фьючерсной ценой 520 руб. Через 3 месяца фермер продаст зерно на спотовом рынке и купит фьючерсные контракты, чтобы закрыть фьючерсные позиции. В итоге он получит за собранный урожай цену, равную 520 руб. за тонну. Почему фермер будет иметь именно такой результат?

Задание 10. Спекулянт на фьючерсном рынке зерновых заметил, что благодаря хорошему урожаю цены на кукурузу находятся на чрезвычайно низком уровне. Он предвидит возможную поддержку сельскохозяйственных производителей со стороны правительства. Основываясь на этих фактах, должен спекулянт продавать или покупать фьючерсные контракты?

Задание 11. Предприятие подписало в январе контракт с зарубежной фирмой на изготовление металлопродукции по 950 фунтов стерлингов за 1 т. Одновременно оно приобрело на бирже металлов в Лондоне фьючерсы по 952 фунта стерлингов за 1 тонну.

В марте подошел срок выполнения контракта и продажи фьючерса. К этому времени металлопродукция в силу ряда обстоятельств подорожала и стала стоить уже 960 фунтов стерлингов за тонну. Фьючерс можно было продать за 962 фунта стерлингов за тонну.

1. Имела бы фирма убыток и какой в случае, если бы не приобрела фьючерс?
2. Обеспечивает ли покупка фьючерса прибыль предприятию? Какова ее величина?
3. Каков общий итог соотношения прибылей и убытков?

Задание 12. Торговец золотом купил 5 контрактов по 1701 долл. США за тройскую унцию. В одном контракте 100 тройских унций металла. Затем он купил 2 контракта по 1710 долл. и продал 3 контракта по 1715 долл. Цена закрытия торговой сессии – 1720 долл. На следующий день торговец продал 1 контракт по 1725 долл. Цена закрытия на следующий день повысилась до 1730 долл. США. Определите суммарную вариационную маржу за два дня.

ОБРАЗЕЦ ЭКЗАМЕНАЦИОННОГО БИЛЕТА

Экзаменационный билет состоит из двух теоретических вопросов и одного практического задания.

Тольяттинская академия управления	Дисциплина: Производные финансовые инструменты
ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ №1	
1. Технологии в операциях арбитража. 2. Технологии в операциях спекуляции. 3. Торговец золотом купил 5 контрактов по 1701 долл. США за тройскую унцию. В одном контракте 100 тройских унций металла. Затем он купил 2 контракта по 1710 долл. и продал 3 контракта по 1715 долл. Цена закрытия торговой сессии – 1720 долл. На следующий день торговец продал 1 контракт по 1725 долл. Цена закрытия на следующий день повысилась до 1730 долл. США. Определите суммарную вариационную маржу за два дня.	
Утверждаю: зав.кафедрой ЭиФ Мизюн В.А. _____	Составил: Евдовская С.А.

4. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ПРОЦЕДУРЫ ОЦЕНИВАНИЯ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ

ПРОЦЕДУРА ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

Для оценки результатов обучения по дисциплине, учебным планом предусмотрен экзамен, который проводится в форме устного ответа на вопросы и выполнения практического задания.

Итоговая оценка за курс выставляется по результатам текущего контроля (устные ответы и дополнения, выполнение практических заданий) и экзамена.

КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ СФОРМИРОВАННОСТИ КОМПЕТЕНЦИЙ

Планируемые результаты обучения (показатели достижения заданного уровня освоения компетенций)		Критерии оценивания результатов обучения (сформированности компетенций)				
		1	2	3	4	5+
ПК-5. Способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности и организаций, использовать полученные сведения для разработки и обоснования предложений по совершенствованию их финансово-хозяйственной деятельности						
ПК-5.1. Анализирует и содержательно интерпретирует финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности и организаций с целью снижения (оптимизации) затрат и выявления резервов увеличения финансовых результатов деятельности						
Знать: - основные положения законодательства в области функционирования рынка производных финансовых инструментов;	Не знает	Фрагментарные знания об основных положениях законодательства в области функционирования рынка производных финансовых инструментов; участниках операций	Общие, но не структурированные знания об основных положениях законодательства в области функционирования рынка производных финансовых инструментов;	Сформированные, но содержащие отдельные пробелы знания об основных положениях законодательства в области функционирования рынка производных финансовых	Сформированные, систематизированные, прочные знания об основных положениях законодательства в области функционирования рынка производных финансовых	

- участников операций с производными финансовыми инструментами; - логику и принципы функционирования рынка производных финансовых инструментов.		с производными финансовыми инструментами; логике и принципах функционирования рынка производных финансовых инструментов.	участниках операций с производными финансовыми инструментами; логике и принципах функционирования рынка производных финансовых инструментов.	инструментов; участниках операций с производными финансовыми инструментами; логике и принципах функционирования рынка производных финансовых инструментов.	инструментов; участниках операций с производными финансовыми инструментами; логике и принципах функционирования рынка производных финансовых инструментов.
Уметь: - проводить оценку рыночной стоимости производных финансовых инструментов и применять их с целью спекуляций;	Не умеет	Частично освоенные умения проводить оценку рыночной стоимости производных финансовых инструментов с использованием специальных инструментальных	В целом освоенные, но не подкрепляемые знаниями и самостоятельностью выполнения умения проводить оценку рыночной стоимости производных финансовых	В целом сформированные и самостоятельно выполняемые, но не всегда интеллектуально обоснованные умения проводить оценку рыночной стоимости производных	Успешно сформированные, самостоятельно и осознанно выполняемые умения проводить оценку рыночной стоимости производных финансовых

		средств и применять их с целью спекуляций.	инструментов с использованием специальных инструментальных средств и применять их с целью спекуляций.	финансовых инструментов с использованием специальных инструментальных средств и применять их с целью спекуляций.	инструментов с использованием специальных инструментальных средств и применять их с целью спекуляций.
Владеть: - навыками построения эффективных стратегий с использованием производных финансовых инструментов и специальных инструментальных средств.	Не владеет	Фрагментарно сформированные навыки построения эффективных стратегий с использованием производных финансовых инструментов и специальных инструментальных средств.	В целом сформированные, но выполняемые на элементарном уровне навыки построения эффективных стратегий с использованием производных финансовых инструментов специальных инструментальных средств.	Сформированные, но не устойчивые в сложных ситуациях навыки построения эффективных стратегий с использованием производных финансовых инструментов специальных инструментальных средств.	Успешно сформированные, устойчивые, технологически грамотно выполняемые навыки построения эффективных стратегий с использованием производных финансовых инструментов специальных инструментальных

					средств.
ПК-5.2. Разрабатывает и обосновывает предложения по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности предприятий различных форм собственности и организаций по результатам анализа информации, содержащейся в их отчетности					
Знать: - характеристики основных видов производных финансовых инструментов и основные стратегии их использования, соотношения риска и доходности инвестиций в ценные бумаги.	Не знает	Фрагментарные знания о характеристиках основных видах производных финансовых инструментов и основных стратегиях их использования, соотношении риска и доходности инвестиций в ценные бумаги.	Общие, но не структурированные знания о характеристиках основных видах производных финансовых инструментов и основных стратегиях их использования, соотношении риска и доходности инвестиций в ценные бумаги.	Сформированные, но содержащие отдельные пробелы знания о характеристиках основных видах производных финансовых инструментов и основных стратегиях их использования, соотношении риска и доходности инвестиций в ценные бумаги.	Сформированные, систематизированные, прочные знания о характеристиках основных видах производных финансовых инструментов и основных стратегиях их использования, соотношении риска и доходности инвестиций в ценные бумаги.
Уметь: - оценить стоимость производных	Не умеет	Частично освоенные умения оценить стоимость	В целом освоенные, но не подкрепляемые	В целом сформированные и самостоятельно	Успешно сформированные, самостоятельно и

финансовых инструментов.		производных финансовых инструментов.	знаниями и самостоятельностью выполнения умения оценить стоимость производных финансовых инструментов.	выполняемые, но не всегда интеллектуально обоснованные умения оценить стоимость производных финансовых инструментов.	осознанно выполняемые умения оценить стоимость производных финансовых инструментов.
Владеть: - навыками хеджирования рисков с помощью производных финансовых инструментов.	Не владеет	Фрагментарно сформированные навыки хеджирования рисков с помощью производных финансовых инструментов.	В целом сформированные, но выполняемые на элементарном уровне навыки хеджирования рисков с помощью производных финансовых инструментов.	Сформированные, но не устойчивые в сложных ситуациях навыки хеджирования рисков с помощью производных финансовых инструментов.	Успешно сформированные, устойчивые, технологически грамотно выполняемые навыки хеджирования рисков с помощью производных финансовых инструментов.

КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Критерии оценивания знаний экзамене:

В ходе промежуточной аттестации выставление оценки по дисциплине осуществляется с учетом результатов текущего контроля (на основании которых студент допускается к экзамену) и ориентацией на критерии оценивания сформированности компетенций следующим образом:

- Оценка «отлично» выставляется обучающемуся, если: он обнаруживает высокий, продвинутый уровень сформированности компетенций (5+), глубоко и прочно усвоил программный материал дисциплины, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно его излагает, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами и вопросами, причем не затрудняется с ответами при видоизменении заданий, правильно обосновывает принятые решения, владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач.

- Оценка «хорошо» выставляется обучающемуся, если: он обнаруживает повышенный уровень сформированности компетенций (4), твердо знает материал курса, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения.

- Оценка «удовлетворительно» выставляется обучающемуся, если: он обнаруживает пороговый уровень сформированности компетенций (3), имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает затруднения при выполнении практических задач;

- Оценка «неудовлетворительно» выставляется обучающемуся, если: он обнаруживает недостаточное освоения порогового уровня сформированности компетенций (2), не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями решает практические задачи или не справляется с ними самостоятельно.

- Оценка не выставляется обучающемуся, если он не явился на экзамен, отказался от его сдачи, не знает программный материал, не может решить практические задачи, что соответствует «нулевому» уровню сформированности компетенций (1).

Порядок проведения промежуточной аттестации по дисциплине для инвалидов и лиц с ОВЗ предусмотрен Положением о текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся.

5. ДИАГНОСТИЧЕСКИЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ ОЦЕНКИ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ УРОВЕНЬ СФОРМИРОВАННОСТИ КОМПЕТЕНЦИЙ

Компетенция ПК-5. Способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности и организаций, использовать полученные сведения для разработки и обоснования предложений по совершенствованию их финансово-хозяйственной деятельности

Обучающийся знает: основные положения законодательства в области функционирования рынка производных финансовых инструментов; участников операций с производными финансовыми инструментами; логику и принципы функционирования рынка производных финансовых инструментов; характеристики основных видов производных финансовых инструментов и основные стратегии их использования, соотношения риска и доходности инвестиций в ценные бумаги.

Обучающийся умеет: проводить оценку рыночной стоимости производных финансовых инструментов и применять их с целью спекуляций; оценить стоимость производных финансовых инструментов.

Обучающийся владеет: навыками построения эффективных стратегий с использованием производных финансовых инструментов и специальных инструментальных средств; навыками хеджирования рисков с помощью производных финансовых инструментов.

ЗАДАНИЯ ЗАКРЫТОГО ТИПА (10 заданий)

Знать (примерный перечень тестовых заданий):

Правильный ответ отмечен знаком «+»

Вариант 1.

1. Особенность биржевых производных финансовых инструментов:

- а) имеют более рискованный характер, нежели базисный актив +
- б) не имеют более рискованный характер, нежели базисный актив
- в) операции с ПФИ обеспечивают повышенную доходность

2. Положение, характеризующее сделки с производными финансовыми инструментами, подлежащие судебной защите:

- а) внебиржевые сделки между физическим лицом и профессиональным участником рынка ценных бумаг

- б) биржевые сделки с производными финансовыми инструментами +
- в) внебиржевые сделки между физическим лицом и кредитной организацией

3. Особенность биржевых производных финансовых инструментов:

- а) не могут иметь или не иметь статус ценных бумаг
- б) не являются ценными бумагами
- в) могут иметь или не иметь статус ценных бумаг +

4. Положение, характеризующее сделки с производными финансовыми инструментами, подлежащие судебной защите:

- а) внебиржевые сделки между юридическими лицами, хотя бы одно из которых имеет лицензию кредитной организации +
- б) внебиржевые сделки между физическими лицами
- в) внебиржевые сделки между физическим лицом и кредитной организацией

5. Особенность биржевых производных финансовых инструментов:

- а) риск ПФИ не зависит от риска базисного актива
- б) собственная цена ПФИ не рассчитывается как доля стоимости базисного актива
- в) собственная цена ПФИ рассчитывается как доля стоимости базисного актива +

6. Положение, характеризующее сделки с производными финансовыми инструментами, подлежащие судебной защите:

- а) сделки не должны предусматривать денежную выплату в зависимости от наступления обстоятельства, которое предусмотрено законом и относительно которого неизвестно, наступит оно или нет
- б) сделки должны предусматривать денежную выплату в зависимости от наступления обстоятельства, которое предусмотрено законом и относительно которого неизвестно, наступит оно или нет +
- в) внебиржевые сделки между физическим лицом и профессиональным участником рынка ценных бумаг

7. Особенность биржевых производных финансовых инструментов:

- а) имеют долгосрочный характер
- б) не являются ценными бумагами
- в) имеют краткосрочный характер +

8. Положение, характеризующее сделки с производными финансовыми инструментами, подлежащие судебной защите:

- а) внебиржевые сделки между юридическими лицами, хотя бы одно из которых имеет лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг +

б) внебиржевые сделки между физическим лицом и кредитной организацией

в) внебиржевые сделки между физическими лицами

9. Особенность биржевых производных финансовых инструментов:

а) обращение ПФИ на биржевой товар не связано с обращением базисного товара

б) операции с ПФИ обеспечивают повышенную доходность

в) обращение ПФИ на биржевой товар связано с обращением базисного товара +

10. Положение, характеризующее используемые на рынке деривативов стратегии:

а) Спекуляция – одновременная покупка и продажа одного актива на разных рынках по разным ценам

б) Арбитраж – одновременная покупка и продажа одного актива на разных рынках по разным ценам +

в) Арбитраж – страхование риска неблагоприятного изменения цены актива путём занятия противоположных позиций по данному активу по основанному на нём деривативу

Вариант 2.

11. Один из базисных активов биржевых производных финансовых инструментов:

а) процентные ставки +

б) беспроцентные ставки

в) уровень инфляции

12. Положение, характеризующее используемые на рынке деривативов стратегии:

а) Хеджирование – одновременная покупка и продажа одного актива на разных рынках по разным ценам

б) Хеджирование – страхование риска неблагоприятного изменения цены актива путём занятия противоположных позиций по данному активу по основанному на нём деривативу +

в) Арбитраж – страхование риска неблагоприятного изменения цены актива путём занятия противоположных позиций по данному активу по основанному на нём деривативу

13. Один из базисных активов биржевых производных финансовых инструментов:

а) ликвидные ценные бумаги +

б) неликвидные ценные бумаги

в) темп роста экономических показателей

14. Положение, характеризующее используемые на рынке деривативов стратегии:

а) Спекуляция – одновременная покупка и продажа одного актива на разных рынках по разным ценам

б) Хеджирование – одновременная покупка и продажа одного актива на разных рынках по разным ценам

в) Спекуляция – покупка актива по низкой цене и продажа через некоторое время по высокой цене +

15. Один из базисных активов биржевых производных финансовых инструментов:

а) массовые универсальные вещественные товары +

б) уникальные сертифицированные товары

в) уровень инфляции

16. Что понимается под денежным запасом:

а) движение финансовых ресурсов

б) сумма денежных средств, находящаяся в распоряжении субъекта на определенную дату +

в) совокупность расходов

17. Один из базисных активов биржевых производных финансовых инструментов:

а) уникальные сертифицированные товары

б) темп роста экономических показателей

в) конвертируемая иностранная валюта +

18. Что понимается под финансовой национальной системой:

а) совокупность государственных органов власти

б) совокупность сфер, охватывающих формирование, движение и использование финансовых потоков +

в) консолидированный бюджет страны

19. Один из базисных активов биржевых производных финансовых инструментов:

а) темп роста экономических показателей

б) уровень инфляции

в) фондовые индексы +

20. Что понимается под финансами властных структур:

а) центр перераспределения финансовых ресурсов государства

б) формирование доходов и расходов органов государственной власти и местного самоуправления +

в) центр перераспределения финансовых ресурсов между ветвями государственной власти

21. Рынки обращения производных финансовых инструментов:

а) Мировые универсальные фондовые биржи

б) Мировые специализированные на деривативах фондовые биржи

в) Мировые товарные биржи

г) все ответы верны +

22. Что такое Федеральный бюджет:

а) центр перераспределения финансовых ресурсов государства

б) форма образования и расходования денежных средств, предназначенных для исполнения расходных обязательств РФ +

в) консолидированный бюджет

23. Одна из особенностей форвардных контрактов:

а) базисный актив форварда не произвольный

б) типовое содержание контракта

в) базисный актив форварда произвольный +

24. Одна из особенностей опционных контрактов:

а) европейский опцион предполагает исполнение в любой момент до согласованной даты и на согласованную дату

б) обращаются на биржевом и внебиржевом рынках +

в) обращаются только на внебиржевом рынках

25. Одна из особенностей форвардных контрактов:

а) форварды имеют пониженный риск неисполнения

б) не существует вторичного рынка форвардов

в) форварды имеют повышенный риск неисполнения +

26. Одна из особенностей опционных контрактов:

а) покупатель опциона берёт на себя обязательство продажи (покупка базисного актива и получает премию от продавца опциона

б) продавец опциона берёт на себя обязательство продажи (покупка базисного актива и получает премию от покупателя опциона +

в) исключительно стандартный биржевой контракт

27. Одна из особенностей форвардных контрактов:

а) форвард – это внебиржевое соглашение о будущей поставке базисного актива по фиксированной цене +

б) форвард – это биржевое соглашение о будущей поставке базисного актива по плавающей цене

в) типовая форма контракта

28. Одна из особенностей опционных контрактов:

а) покупатель опциона берёт на себя обязательство продажи (покупка базисного актива и получает премию от продавца опциона

б) предмет опциона-пут – право на покупку базисного актива

в) предмет опциона-колл – право на покупку базисного актива +

29. Одна из особенностей форвардных контрактов:

а) цель заключения форвардов – реальная поставка базисного актива +

б) не существует вторичного рынка форвардов

в) типовое содержание контракта

30. Одна из особенностей опционных контрактов:

а) исключительно стандартный биржевой контракт

б) американский опцион предполагает исполнение в любой момент до согласованной даты и на согласованную дату +

в) европейский опцион предполагает исполнение в любой момент до согласованной даты и на согласованную дату

ЗАДАНИЯ ОТКРЫТОГО ТИПА (15 заданий, из них 5 – с развернутым ответом)

Уметь (примерный перечень практических задач)

Задание 1. Рассчитайте стоимость 1 пункта в USD при работе на FOREX, если 1 лот составляет 100000 базовой валюты, а текущая котировка составляет EUR/USD 0,9834.

Решение задачи:

Курс валют по всем основным парам кроме японской иены, как правило, записывается с точностью до четырёх знаков после запятой.

Расчет осуществляется по формуле:

$$K = A * B * n,$$

где А – минимальное изменение цены (0,0001 для EUR/USD) для данной валютной пары;

В – размер контракта,

п – объём (количество лотов).

Для EUR/USD размер лота 100000 евро, размер пункта – 0,0001.

Стоимость пункта = $100000 \times 0,0001 = 10,00\$$.

Задание 2. Клиент продал 20 январских фьючерсных контрактов на нефть по 14,5 долл./баррель (единица контракта – 1000 баррелей; депозит – 1000 долл.), внося облигации Казначейства США на сумму 50 тыс. долл. Цена нефти поднялась до 15,2 долл./баррель. Есть ли необходимость вносить переменную маржу?

Сколько дополнительных позиций он может открыть?

Решение задачи:

Первоначальный депозит по 20 контрактам составляет:

$20 \text{ контрактов} \times 1000 \text{ долл.} = 20000 \text{ долл.}$

В результате неблагоприятного изменения цены со счета клиента должна быть списана следующая сумма:

$(15,2 \text{ долл.} - 14,5 \text{ долл.}) * 20 \text{ контрактов} * 1000 \text{ долл.} = 14000 \text{ долл.}$

Поскольку на счете клиента нет наличных, то, несмотря на более высокую сумму помещенного депозита, ему придется внести переменную маржу в размере 14000 долл.

Клиентом может быть дополнительно открыто:

$((50000 \text{ долл.} - 20000 \text{ долл.}) / 1000 \text{ долл.}) = 30 \text{ позиций.}$

Задание 3. В соответствии с форвардной сделкой клиент импортер должен был купить 900 тыс. норвежских крон за доллары США по курсу 8,2830, но экспортер отказался от поставки. Рассчитать убытки/доход от закрытия форвардной сделки, если на дату исполнения банк котирует такие курсы валют: USD 8,2910-8,2940.

Решение задачи:

Форвардные сделки – срочные сделки купли-продажи по ценам, действующим в момент сделки, с поставкой купленного товара и его оплатой в будущем. В отличие от фьючерсов форвардные сделки заключаются на внебиржевом рынке, их объем не стандартизирован, а участники сделки преследуют цель не только застраховать риски изменения цен, но и рассчитывают получить сам товар – предмет сделки. Поэтому на форвардном рынке значительна доля сделок, по которым совершается реальная поставка, а спекулятивный потенциал этих сделок невелик. Синоним – форвард.

Американский импортер норвежских товаров будет платить за товар норвежскими кронами, а продавать их будет за доллары США.

Импортеру приходится согласовывать с поставщиком стоимость поставки в норвежских кронах при размещении заказа, одновременно ему надо определить такую цену в \$, при которой будет возможной реализация товара на внутреннем рынке.

Импортер рискует тем, что за период между установлением цены в норвежских кронах и реализацией товара на американском рынке за доллары курс доллара может понизиться. В результате импортер может получить недостаточное количество долларов США для покрытия затрат в норвежских кронах.

При использовании валютного контракта форвард импортер будет точно знать, сколько долларов ему потребуется для покупки норвежских крон и по какой цене он должен продавать товар, чтобы получить прибыль.

С соответствии с условием, импортер покупает 900 тыс. норвежских крон и тратит на это $9000000/8,2860=108656,3$ долларов. Поскольку сделка не состоялась, эти 900 тыс. норвежских крон необходимо продать. В результате импортер получает: $9000000/8,2940=108512,2$ долларов. Убыток импортера при этом составит: $108656,3-108512,2=53,1$ долл.

Задание 4. Хеджирование продаж фьючерсного контракта: Цена спот на зерно составляет 500 руб. за тонну. Фьючерсная цена на зерно с поставкой через 3 месяца равна 520 руб. Фермер соберет урожай и вывезет его на рынок только через 3 месяца. Если к этому времени цена повысится, он получит более высокий доход от реализации урожая по сравнению с настоящей ценой. Если же она упадет, то его доход окажется более низким. Предположим, фермер не желает рисковать, и согласен продать зерно за 520 руб. Тогда в настоящий момент он продает соответствующее число фьючерсных контрактов с поставкой через 3 месяца и фьючерсной ценой 520 руб. Через 3 месяца фермер продаст зерно на спотовом рынке и купит фьючерсные контракты, чтобы закрыть фьючерсные позиции. В итоге он получит за собранный урожай цену, равную 520 руб. за тонну. Почему фермер будет иметь именно такой результат?

Решение:

Допустим, через три месяца цена спот на зерно поднялась до 540 руб. Тогда на спотовом рынке фермер продаст урожай по цене 540 руб. за тонну. Однако, закрывая фьючерсные позиции, он потеряет 20 руб., поскольку к этому моменту фьючерсная цена и цена спот должны быть равны. В итоге его доход составит 520 руб.

Допустим теперь, что через три месяца цена спот равна 500 руб. Тогда по кассовой сделке он реализует продукцию по цене 500 руб. за тонну, но по фьючерсному контракту выиграет 20 руб.

В итоге цена, полученная фермером, составила 520 руб.

Как видно из примера, продажа фьючерсного контракта не позволила фермеру воспользоваться благоприятной конъюнктурой в первом случае, однако хеджировала его от риска понижения цены.

Хеджирование покупкой фьючерсного контракта:

Производителю хлеба через три месяца понадобится определенное количество зерна. Чтобы застраховаться от возможного повышения цены, он покупает фьючерсный контракт с фьючерсной ценой 520 руб. Через три месяца он покупает зерно по кассовой сделке и закрывает фьючерсный контракт. Если цена спот к этому времени составила 500 руб., то он заплатил

данную цену за тонну зерна, однако потерял 20 руб. на фьючерсном контракте. В итоге его расходы составили 520 руб.

Если цена возросла до 540 руб., то он купил зерно по этой цене, однако получил выигрыш по фьючерсному контракту в размере 20 руб.

Таким образом, его расходы также составили только 520 руб.

Задание 5. Предприятие подписало в январе контракт с зарубежной фирмой на изготовление металлопродукции по 950 фунтов стерлингов за 1 т.

Одновременно оно приобрело на бирже металлов в Лондоне фьючерсы по 952 фунта стерлингов за 1 тонну.

В марте подошел срок выполнения контракта и продажи фьючерса. К этому времени металлопродукция в силу ряда обстоятельств подорожала и стала стоить уже 960 фунтов стерлингов за тонну. Фьючерс можно было продать за 962 фунта стерлингов за тонну.

1. Имела бы фирма убыток и какой в случае, если бы не приобрела фьючерс?
2. Обеспечивает ли покупка фьючерса прибыль предприятию? Какова ее величина?
3. Каков общий итог соотношения прибылей и убытков?

Решение:

Если бы фирма не приобрела фьючерс, то убыток составил бы 10 (960-950) фунтов стерлингов за 1 тонну.

Покупка фьючерса обеспечивает прибыль в размере 10 (962-952) фунтов стерлингов за 1 тонну.

Общий итог соотношения прибылей и убытков равен 0 (-10+10).

Задание 6. Инвестор занимает короткую позицию в форвардном контракте по двадцати единицам базисного актива при цене поставки 500 руб. и длинную позицию в форвардном контракте по десяти единицам базисного актива при цене поставки 480 руб. Определите финансовый результат инвестора в момент поставки, если цена спот базисного актива в этот момент равнялась 470 руб.

Решение:

Инвестор получает выигрыш в виде разницы между форвардной ценой текущей ценой спот:

$$20 \cdot 500 - 470 \cdot 20 = 580 \text{ руб.}$$

При этом он имеет проигрыш в размере, равном:

$$10 \cdot 480 - 10 \cdot 470 = 100 \text{ руб.}$$

Финансовый результат:

$$580-100=480 \text{ руб.}$$

Задание 7. Спот цена дизельного топлива составляет 548 долларов за тонну. Расходы по хранению и страхованию составляют 0,92% годовых от стоимости дизельного топлива и выплачиваются в конце срока хранения. Ставка без риска на 90 дней - 9% годовых. Определите 90-дневную форвардную цену дизельного топлива.

Решение:

Формулу для определения форвардной цены можно представить следующим образом:

$$F = S \cdot (1 + r \cdot t / 365),$$

где: F - форвардная цена;

S - спотовая цена;

r - ставка без риска (имеется в виду ставка банковских депозитов) ;

t - период времени до истечения форвардного контракта.

Учтем в цену топлива расходы по хранению и страхованию:

$$F = 549.233 \cdot (1 + 0.09 \cdot 90 / 365) = 561.44 \text{ руб.}$$

Задание 8.

Предположим, что фьючерсный контракт на серебро заключен по цене 5,10 долл. за унцию. Объем контракта 5 тысяч унций. В течение следующих пяти дней фьючерсная цена менялась следующим образом:

День	1	2	3	4	5 (закрытие торгов)
Фьючерсная цена	5,20	5,25	5,18	5,18	5,21

Покажите, каким образом будет происходить ежедневная переоценка позиции стороны контракта, занявшей длинную позицию. По какому курсу будет исполняться контракт?

Решение:

Контракт будет исполняться по курсу, по которому он заключен, т.е. по 5,10 долл. за унцию. В зависимости от, того какая сторона выбрала длинную позицию, она будет получать прибыль (покупатель «колл») или убытки (продавец «пут»).

Найдем прибыль покупателя или убытки продавца по такому контракту:

День	1	2	3	4	5
Фьючерсная цена, долл. за унцию	5,20	5,25	5,18	5,18	5,21
Разность цен, по сравнению с ценой исполнения, долл.	+ 0,10	+ 0,15	+ 0,08	+ 0,08	+ 0,11
Длинный «пут» (убыток), долл.	– 500	– 750	– 400	– 400	– 550
Длинный «колл» (прибыль), долл.	500	750	400	400	550

Задание 9. Вы инвестировали в свопы для защиты от изменений процентных ставок. Однако, процентные ставки начали двигаться в противоположном направлении, чем вы ожидали, и ваша позиция начала убыточной. Какие действия вы предпримете?

Решение: В данной ситуации можно рассмотреть возможность реструктуризации свопов или закрытия позиции, чтобы минимизировать потери. Также можно обратиться к финансовым консультантам или аналитикам, чтобы разработать стратегию по управлению рисками в будущем и избежать подобных ситуаций.

Задание 10. Торговец золотом купил 5 контрактов по 1701 долл. США за тройскую унцию. В одном контракте 100 тройских унций металла. Затем он купил 2 контракта по 1710 долл. и продал 3 контракта по 1715 долл. Цена закрытия торговой сессии – 1720 долл. На следующий день торговец продал 1 контракт по 1725 долл. Цена закрытия на следующий день повысилась до 1730 долл. США. Определите суммарную вариационную маржу за два дня.

Решение:

Вариационная маржа представляет собой прибыль или убыток от операции на рынке фьючерсов.

Вариационная маржа для покупателя рассчитывается по формуле:

$$Мв=(Фз-Ф)*Кк*Ке,$$

Ф – цена покупки фьючерса сегодня или вчерашняя цена закрытия (в пересчете на 1 ед. базового актива);

Фз – сегодняшняя цена закрытия (в пересчете на 1 ед. базового актива);

Кк – количество фьючерсных контрактов;

Ке – количество единиц базового актива в фьючерсных контрактах.

Вариационная маржа для продавца равна:

$$Мв=(Ф-Фз)*Кк*Ке,$$

где Ф – цена продажи фьючерса сегодня или вчерашняя цена закрытия (в пересчете на 1 ед. базового актива).

Определяем вариационную маржу за 1-й день. По 5-ти контрактам на покупку она равна:

$$МВ=(1720-1701)*5*100=9500 \text{ долл. США.}$$

По 2-м контрактам на покупку она равна:

$$МВ=(1720-1710)*2*100=2000 \text{ долл. США.}$$

По 3-м контрактам на продажу она равна:

$$МВ=(1715-1720)*3*100=-1500 \text{ долл. США.}$$

Итого вариационная маржа за 1-й день торговли равна:

$$9500+2000-1500=10000 \text{ долл. США.}$$

Теперь мы определяем количество контрактов, оставшихся у торговца:

$$5+2-3=4 \text{ контракта на покупку,}$$

следовательно, наш игрок оказался «в длинной позиции».

Клиринговая палата биржи после начисления вариационной маржи приведет цену покупок к закрытию, т.е. будет считать, что у торговца 4 покупки по 1720 долл. США.

Перейдем к подсчету вариационной маржи для 2-го дня. Сначала подсчитаем вариационную маржу для ранее открытых позиций 4-х покупок:

$$ВМ=(1730-1720)*4*100=4000 \text{ долл. США.}$$

Затем подсчитываем вариационную маржу по 1-му контракту на продажу:

$$ВМ=(1725-1730)*1*100=-500 \text{ долл. США.}$$

Определяем вариационную маржу за 2-й день:

$$4000-500=3500 \text{ долл. США.}$$

После подсчитываем суммарную вариационную маржу за два дня:

$$10000+3500=13500 \text{ долл. США.}$$

По итогам торгов у нас три контракта в покупке:

$$4-1=3.$$

Владеть (примерный перечень ситуационных заданий)

Задание 11. Сравните форвардные и фьючерсные контракты по указанным ниже признакам. Заполните таблицу.

Решение задачи:

Характеристики	Форвард	Фьючерс
1. Стороны договора	Два конкретных хозяйственных контракта	Расчетная палата – общий покупатель и продавец; конкретные контрагенты в контракте обезличены

2. Эмитент	Отсутствует	Расчетная палата
3. Количество актива по контракту	Меняется в зависимости от потребностей покупателя (продавца)	Устанавливается биржей. Можно торговать только целым числом контрактов
4. Дата поставки базисного актива	Любая по договоренности сторон	Поставка разрешена на даты, установленные биржей
5. Частота поставки базисного актива	100%	2-5%
6. Величина залога	Гарантийный залог не требуется	Вносится в расчетную палату биржи. Маржа ежедневно корректируется по рынку с предъ-явлением требований внести дополнительную сумму, если это необходимо
7. Гарантия выполнения обязательств по контракту	Присутствуют все виды рисков, свойственные любой торговой сделке	Исполнение и все расчеты по контракту гарантируются биржей
8. Ликвидность контракта	Часто ограничена. Рынок может иметь место только для одного покупателя	Зависит от биржевого актива. Как правило, очень высокая
9. Торговая технология	Договорная процедура	Открытое соглашение на двойном аукционе
10. Регулирование отношений контрагентов сделки	Уровень регулирования, свойственный любой торговой сделки	Регулируется биржей и государственными органами, осуществляющими контроль за биржей
11. Публикация информации по сделкам	Не обязательна	Обязательна

Задание 12. Спекулянт на фьючерсном рынке зерновых заметил, что благодаря хорошему урожаю цены на кукурузу находятся на чрезвычайно низком уровне. Он предвидит возможную поддержку сельскохозяйственных производителей со стороны правительства. Основываясь на этих фактах, должен спекулянт продавать или покупать фьючерсные контракты?

Решение:

Как известно, спекулянт не заинтересован во владении наличным товаром, его главная цель – правильное прогнозирование изменения фьючерсных цен и извлечение выгод из этого путем покупки и продажи фьючерсных контрактов. Он покупает фьючерсные контракты, когда предвидит последующее увеличение цен, рассчитывая продать их в дальнейшем по более высокой цене, и продает фьючерсные контракты, предвидя падение цен в будущем, с надеждой откупить их по более низкой цене и получить прибыль.

Следовательно, в описанных в задании условиях в ожидании повышения цен спекулянт должен покупать фьючерсные контракты.

Задание 13. Вы инвестировали в опционы на акции компании, и внезапно цена акций начала резко падать из-за неожиданных событий на рынке. Какие действия вы предпримете?

Решение: В данной ситуации, если вы приобрели опционы на продажу (put options), вы можете использовать их для защиты от потерь, продавая акции по заранее установленной цене. Если вы приобрели опционы на покупку (call options), то можете решить не исполнять их и потерять только стоимость опционов. Также можно рассмотреть возможность закрытия позиции на ранних этапах, чтобы минимизировать потери.

Задание 14. Вы решили использовать фьючерсы для защиты вашего портфеля от возможного падения цен на акции в будущем. Однако, цены на акции начали расти, и вы начали терять деньги на своих фьючерсных позициях. Какие действия вы предпримете?

Решение: В данной ситуации можно рассмотреть возможность закрытия фьючерсных позиций, чтобы минимизировать потери. Также можно пересмотреть свою стратегию защиты портфеля и рассмотреть альтернативные инструменты, такие как опционы или другие производные финансовые инструменты.

Задание 15. Какие рыночные силы могут привести к ситуации «нормального бэквардейшн» или «нормального контанго» на рынке конкретного сельскохозяйственного или сырьевого товара?

Решение задачи:

Ситуация «нормального бэквардейшн» – это ситуация на растущем рынке фьючерсов, при которой цены на реальный товар (например, акции) оказываются выше котировок по фьючерсным контрактам, а цены на фьючерсы с ближними сроками выше котировок дальних

позиций. То же самое возможно на снижающемся рынке. Данная ситуация часто наблюдается на рынке скоропортящихся товаров, таких, как сельскохозяйственная продукция. Она прямо противоположна ситуации контанго.

Ситуация «нормального контанго» представляет собой ситуацию, при которой биржевая цена фьючерса в будущем выше, чем его текущая цена (при немедленном выкупе), или же цена фьючерса в отдалённом будущем выше, чем в ближайшем будущем. Контанго является нормальным для рынка нескоропортящихся продуктов с определенной стоимостью перевозки, включающую оплату складских помещений.

Рыночные ожидания – это основная причина, при которой складываются ситуации «нормального бэквардейшн» и «нормального контанго». Чем спокойней рынок (в основном, когда рынок растет), тем больше контанго. Соответственно, чем беспокойней рынок (кризис, глобальные изменения), тем меньше контанго и может сложиться ситуация бэквардейшн. При ситуации бэквардейшн цены на наличный товар (спот) выше, чем цены форвардного рынка. Такое положение характерно при резкой нехватке товара, низких его запасах.

6. ЛИСТ СОГЛАСОВАНИЯ

Составил:

С.А. Евдовская, старший преподаватель



(подпись)

Заведующий кафедрой:

В.А. Мизюн, к.т.н., доцент



(подпись)

Заведующий выпускающей кафедрой:

В.А. Мизюн, к.т.н., доцент



(подпись)