

**Федеральное государственное образовательное учреждение
высшего профессионального образования**

**«ФИНАНСОВАЯ АКАДЕМИЯ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

Кафедра «Ценные бумаги и финансовый инжиниринг»

Фельдман А.Б., Безсмертная Е.Р., Гусева И.А.

**ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ
ИНСТРУМЕНТЫ**

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС

для студентов факультета «Международные экономические
отношения»

Москва 2008

УДК
ББК
Ф

Фельдман А.Б., Безсмертная Е.Р., Гусева И.А. Производные финансовые инструменты: Учебно-методический комплекс. Учебное издание для студентов факультета «Международные экономические отношения» –М.: Финансовая академия при Правительстве РФ, кафедра «Ценные бумаги и финансовый инжиниринг», 2008 г. - 41 с.

**Учебно-методический комплекс подготовлен с использованием
Справочных правовых систем Консультант Плюс**

Рецензенты: Миркин Я.М., д.э.н., профессор
Андреанова Л.Н., к.э.н., доцент

Аннотация: Учебно-методический комплекс предназначен для изучения дисциплины «Производные финансовые инструменты» как дисциплины по выбору студентов. Здесь представлен тематический план изучения дисциплины, программа, планы семинарских занятий, литература, включающая как учебные издания, так и научные публикации, в том числе в периодических изданиях. Приводятся вопросы для подготовки к зачету.

Компьютерный набор
Компьютерная верстка

Гусева И.А.
Гусева И.А.
Алещенко Л.Н.

**Фельдман Арсений Борсович
Безсмертная Екатерина Рэмовна
Гусева Ирина Алексеевна**

Формат 60x90/16. Гарнитура Times New Roman

Усл. п.л. Изд. № ____-2008

Тираж 20 Зак. № ____

Электронное издание

Отпечатано Финансовой академией при Правительстве РФ, 2008

125468, Москва, Ленинградский проспект, 49

*Полное и частичное воспроизведение или размножение каким либо
способом допускается только с письменного разрешения Финансовой
Академии при Правительстве РФ*

© Финансовая академия при Правительстве РФ, 2008

**Федеральное государственное образовательное учреждение
высшего профессионального образования**

**«ФИНАНСОВАЯ АКАДЕМИЯ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

Кафедра «Ценные бумаги и финансовый инжиниринг»

УТВЕРЖДАЮ

Ректор

_____ М.А. Эскиндаров

« ____ » _____ 2008года

Фельдман А.Б., Безсмертная Е.Р., Гусева И.А.

**ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ
ИНСТРУМЕНТЫ**

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС

для студентов факультета «Международные экономические
отношения»

*Рекомендовано Ученым советом:
по специальности «Финансы и кредит»
(протокол № ____ от _____ 2008 года)*

*Одобрено кафедрой «Ценные бумаги и финансовый инжиниринг»
(протокол № ____ от _____ 2008 года)*

МОСКВА 2008

СОДЕРЖАНИЕ

Организационно-методический раздел	5
Объем дисциплины и виды учебной работы	7
Учебно-тематический план дисциплины	8
Программа дисциплины «Производные финансовые инструменты»	11
Задания для самостоятельной работы	17
Методические рекомендации по изучению дисциплины «Производные финансовые инструменты» и самостоятельной работе студентов	28
Вопросы для подготовки к зачету по дисциплине «Производные финансовые инструменты»	29
Формы промежуточного и итогового контроля	38
Учебно-методическое обеспечение дисциплины	39

ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ

Цели и задачи дисциплины

Цель: освоение основ теории и практики рынков производных финансовых инструментов

Задачи:

- выяснить экономическую сущность производных финансовых инструментов, рассмотреть особенности конкретных видов производных финансовых инструментов, возможности использования в хозяйственной практике экономических субъектов.
- рассмотреть структуру рынков биржевых и внебиржевых производных финансовых инструментов, операции, осуществляемые различными участниками этих рынков.
- дать представление об основах торговли производными финансовыми инструментами, о методах оценки их стоимости, технологиях действий с производными финансовыми инструментами.
- изучить новейшие финансово-экономические теории, методы и модели определения цен и поведения участников, принятые рынками производных финансовых инструментов.

Требования к уровню освоения содержания дисциплины

«Производные финансовые инструменты»

В результате изучения дисциплины «Производные финансовые инструменты» студент должен:

- знать новейшие теории для рынков производных финансовых инструментов, методы исследования этих рынков, современные

модели ценообразования, схемы технологий и стратегий поведения участников этих рынков;

- иметь системное представление о состоянии и направлениях развития российского и международного биржевого и внебиржевого рынков производных финансовых инструментов;
- знать основные типы производных финансовых инструментов, заключающийся в них потенциал действий участников, включая риски, на биржевом и внебиржевом рынках;
- уметь самостоятельно накапливать, систематизировать и анализировать информацию по рынкам производных финансовых инструментов, рассчитывать цены этих инструментов, выбирать схемы технологий и стратегий, модернизировать данные схемы в изменяющихся условиях рынка, включаться в работу бирж производных финансовых инструментов;
- знать основные положения российского законодательства, регламентирующие рынок производных финансовых инструментов.

ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ И ВИДЫ УЧЕБНОЙ РАБОТЫ

		Всего часов Для студентов, обучающихся по направлению 080100.68 «Экономика», магистерская программа «Финансовые рынки и финансовый инжиниринг»
1	Общая трудоемкость	54
2	Аудиторные занятия	17
3	Лекции (Л)	17
4	Семинары (С)	-
5	Самостоятельн ая работа (СР)	30
6	Индивидуальная работа	7
7	Форма итогового контроля	зачет

Самостоятельная работа включает изучение и более глубокую проработку студентами тем дисциплины, подготовку к семинарским занятиям и выступлениям, выполнение индивидуальных заданий преподавателя.

УЧЕБНО-ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН ДИСЦИПЛИНЫ

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ЧАСОВ ДИСЦИПЛИНЫ ПО ТЕМАМ И ВИДАМ РАБОТ

(для студентов факультета магистерской подготовки,
обучающихся по направлению 080100.68 «Экономика»,
магистерская программа «Финансовые рынки и финансовый
инжиниринг»)

№ п/п	Наименование темы	Аудитор. занятия (часов)		СР
		Л	С	
1	Современные тенденции изменений в сфере обращения и производные финансовые инструменты	1		2
2	Производные финансовые инструменты	1		2
3	Структура рынка производных финансовых инструментов	1		2
4	Операции на рынке производных финансовых инструментов	1		2
5	Риски, доходы и производные финансовые инструменты	1		2
6	Арбитраж и спекуляция	1		2
7	Опционы	2		4
8	Классификация опционов	1		2
9	Фьючерсы	2		2
10	Классификация фьючерсов	1		2
11	Свопы	2		2
12	Классификация свопов	1		2
13	Производные финансовые инструменты и управление портфелем ценных бумаг	1		2
14	Организация опционных и фьючерсных бирж	1		2
	ИТОГО	17		30

УЧЕБНО-ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН ДИСЦИПЛИНЫ

№	Темы	Л, С	Содержание самостоятельной работы	Форма контроля
1	2	3	4	5
1	Современные тенденции изменений в сфере обращения и производные финансовые инструменты	Л	Изучение основной и дополнительной литературы	Выполнение заданий в ходе итогового контроля
2	Производные финансовые инструменты	Л	Анализ фактических данных, решение ситуационных задач	Выполнение заданий в ходе итогового контроля
3	Структура рынка производных финансовых инструментов	Л	Анализ фактических данных	Выполнение заданий в ходе итогового контроля
4	Операции на рынке производных финансовых инструментов	Л	Разбор практических ситуаций, решение задач	Выполнение заданий в ходе итогового контроля
5	Риски, доходы и производные финансовые инструменты	Л	Решение ситуационных задач. Изучение основной и дополнительной литературы	Выполнение заданий в ходе итогового контроля
6	Арбитраж и спекуляция	Л	Изучение основной и дополнительной литературы.	Выполнение заданий в ходе итогового контроля.
7	Опционы	Л	Анализ практических ситуаций.	Выполнение заданий в ходе

			Решение задач.	итогового контроля
8	Классификация опционов	Л	Изучение основной и дополнительной литературы.	Выполнение заданий в ходе итогового контроля
9	Фьючерсы	Л	Анализ практических ситуаций и практических данных. Решение задач.	Выполнение заданий в ходе итогового контроля
10	Классификация фьючерсов	Л	Изучение основной и дополнительной литературы.	Выполнение заданий в ходе итогового контроля
11	Свопы	Л	Анализ практических ситуаций и практических данных. Решение задач.	Выполнение заданий в ходе итогового контроля
12	Классификация свопов	Л	Изучение основной и дополнительной литературы. Подготовка к обсуждению на семинаре.	Выполнение заданий в ходе итогового контроля
13	Производные финансовые инструменты и управление портфелем ценных бумаг	Л	Анализ практических ситуаций и практических данных.	Выполнение заданий в ходе итогового контроля
14	Организация опционных и фьючерсных бирж	Л	Изучение основной и дополнительной литературы.	Выполнение заданий в ходе итогового контроля.

ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ «ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ»

1. Современные тенденции изменений в сфере обращения и производные инструменты

Тенденции изменений в сфере обращения национальных хозяйств и мирового хозяйства и связанные с ними перемены в стратегии нефинансовых предприятий (корпораций) и банков. Непосредственные причины возникновения «производных». Воздействие универсализации деятельности в сфере обращения на развитие «производных».

Качественные изменения на финансовых рынках, связанные с "производными".

2. Производные финансовые инструменты

Выделение «производных» в мире товарных и финансовых инструментов. Понятие и определения. Определения, принятые в нормативных актах РФ.

Сущность "производных". Особенности функции на финансовых рынках. Цели применения и критерии достижения данных целей. Круг "производных". Классификация и сравнительная характеристика "производных". Масштабы рынков "производных".

3. Структура рынка производных финансовых инструментов

Участники рынка "производных". Формирование нового облика биржи. Срочные биржи. Опционные и фьючерсные биржи.

Государственное регулирование на рынках "производных" в РФ.

4. Операции на рынке производных финансовых инструментов

Хеджирование, арбитраж и спекуляция. Определения. Органичная связь с "производными".

5. Риски, доходы и производные финансовые инструменты

Риски дохода и хеджирование. Сущностные взаимосвязи "производных" и хеджирования. Практическая реализация этой общности. Типы хеджирования.

"Производные" как инструмент защиты хозяйственно-инвестиционной деятельности. "Производные" и управление портфелем ценных бумаг и других финансовых активов.

6. Арбитраж и спекуляция

Расширение и умножение арбитражных и спекулятивных сделок при применении «производных». Характеристики. Механизм осуществления.

7. Опционы

Ведущий инструмент среди "производных" опцион - опцион. Понятие и определение. Содержание и основные свойства. Назначение, варианты опционов. Опцион на покупку (колл) и опцион на продажу (пут). Простые, обращающиеся и экзотические опционы. Опционные договора. Место и роль опционов на рынке.

Премия и ценообразование опционов; факторы и механизм осуществления. Покрытие и реализация опционов. Отличие от иных сделок с премиями ("кратная сделка с премиями" и др.). Теория ценообразования на опционы. Модели цен.

Позиции, принимаемые участниками биржевой торговли. Правила и регулирование биржевой торговли. Внебиржевая торговля опционами.

8. Классификация опционов

История появления и развития опционов. Опционы товарные. Опционы финансовые. Классификация опционов и механизмы торговли ими.

Биржевая торговля опционами. Внебиржевая торговля опционами. Стратегия и тактика применения на финансовом и товарном рынках. Опционы на российском биржевом рынке: состояние, перемены, тенденции.

9. Фьючерсы

Понятие и определение. Содержание и основные свойства. Назначение, варианты фьючерсов. Качественные различия между сделками на срок (форвардными) и фьючерсными сделками; основные признаки фьючерсных сделок (фьючерсной торговли). Позиции, принимаемые участниками торговли фьючерсами. Правила и регулирование биржевой торговли. Маржирование. Ценообразование фьючерсов; формулы и модели. Реализация фьючерсов. Вариационная маржа. Эквивалентная маржа.

Сравнение фьючерсов и опционов: общее и частное. Комбинация фьючерсов и опционов: опционный фьючерс. Биржевое регулирование фьючерсных сделок.

10. Классификация фьючерсов

История появления и развития фьючерсов. Фьючерсы товарные. Фьючерсы финансовые. Классификация фьючерсов. Механизмы торговли ими.

Торговля фьючерсами. Стратегия и тактика применения на финансовом и товарном рынках. Фьючерсы на российском рынке: состояние, перемены, тенденции.

11. Свопы

Понятие и определение. Содержание и основные свойства. Назначение, варианты свопов. Свопы валютные, процентные и

другие. Ценообразование свопов. Отличия свопов от фьючерсов и опционов. Стратегия и тактика применения на финансовом и товарном рынках.

Экзотические свопы. Свопы для защиты от кредитных рисков. Соединение опционов и свопов. Внебиржевой характер функционирования. Роль банков в операциях со свопами.

12. Классификация свопов

История появления и развития свопов. Сwoпы товарные. Сwoпы финансовые. Классификация. Механизмы применения. Стратегия и тактика применения на финансовом и товарном рынках. Сwoпы на российском рынке: состояние, перемены, тенденции.

13. Производные финансовые инструменты и управление портфелем ценных бумаг

Применение "производных" в эффективном управлении портфелем активов предприятий (корпораций).

Диверсификация инвестиционного портфеля с применением производных финансовых инструментов. Место и роль фьючерсных, опционных, своповых контрактов в портфеле предприятия, банка, инвестиционных организаций. Формирование портфельной политики с учетом свойств и эффективности применения производных финансовых инструментов

14. Организация опционных и фьючерсных бирж

История становления и развития срочных, опционных и фьючерсных бирж. Особенности осуществления сделок на этих биржах.

Состав и содержание операций, осуществляемых на срочных, опционных и фьючерсных биржах, схемы их реализации. Процессы концентрации капиталов и интеграции управления на современных срочных биржах. Российские биржи по торговле производными финансовыми инструментами: прошлое, состояние, перемены.

ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ПО ДИСЦИПЛИНЕ «ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ»

Тема 1. Современные тенденции изменений в сфере обращения и производные инструменты

1. Основные тенденции в развитии сферы обращения и связанные с ними перемены в финансовой стратегии компаний.

2. Новые виды деятельности на финансовых рынках, обусловленные и связанные с появлением производных финансовых инструментов.

3. Проработка статистических данных о масштабах, объемах и структуре рынков производных финансовых и товарных инструментов.

Литература

1. Иванова Е.В. Договорные формы деривативов: некоторые аспекты правового регулирования. // Закон .- 2007 .- №2 .- С.125-134.
2. Мурзин В.Е. О налогообложении деривативов. //Налоговый вестник .- 2007 .- № 4 .- С.95-102.
3. Селивановский А. Некоторые замечания к дискуссии о законодательстве о деривативах. //Рынок ценных бумаг.- 2005 .- Ноябрь .- N 22 .- С.52-58.
4. Таубинская О.Л. Особенности налогообложения срочных сделок. //Финансовый вестник .-2007.- Февраль.- №3.- С.44-47.
5. Соловьев П. Современные тенденции в развитии биржевого рынка производных финансовых инструментов: преимущества

и опасности //Рынок ценных бумаг.-2004.- Август.-N16.-
Биржевое обозрение N 8.-С.14-18.

6. Фельдман А.Б. К вопросу о производных финансовых инструментах. // Финансы и кредит.- М., 2003. № 15. С. 2-15

Тема 2. Производные финансовые инструменты

1.Основные экономические и правовые признаки производных финансовых инструментов.

2. Функции производных

3.Определения для основных типов производных финансовых инструментов.

4.Основные биржи, занятые срочными финансовыми операциями.

5. Бухгалтерский учет действий с производными финансовыми и товарными инструментами.

Литература

1. Комарова А. Негативные тенденции развития мирового рынка производных финансовых инструментов. //Рынок ценных бумаг .- 2007 .- Январь .- № 2 .- С.65-68.
2. Комарова А.Н. Теоретические аспекты функционирования мирового рынка производных финансовых инструментов. //Финансовый вестник .- 2007 .- Март .- № 5 .- С.62-68.
3. Кузнецова Л.Г. Производные инструменты: проблемы использования. //Банковское дело .- 2006 .- № 8 .- С. 68-71.
4. Кузнецова Л.Г. Экспликация деривативов в пространстве рыночной экономики. //Управление риском .- 2006 .- N1 .-

С.18-24.

5. Морозов А. Срочный рынок - полноценный инструмент финансового рынка. //Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Апрель.- N 7 .- С.35-36.
6. Соловьев П. Срочный рынок ММВБ в 2006 году и перспективы развития. //Рынок ценных бумаг .- 2007 .- Март.- № 5 .- Биржевое обозрение № 3 .- С.17-20.
7. Суэтин А.А. Рынок производных финансовых инструментов. //Бизнес и банки .- 2007 .- Февраль .- № 6 .- С.5-6; № 7 .- С.5-8.
8. Фельдман А.Б. К вопросу о производных финансовых инструментах. //Финансы и кредит. М., 2003. № 15, с. 2-15.
9. Фельдман А.Б. Биржи производных финансовых продуктов-инструментов //Финансы и кредит.-2004.-N 10.-С.2-5.

Тема 3. Структура рынка производных финансовых инструментов

1. Участники рынка производных финансовых инструментов.
2. Опционные и фьючерсные биржи.
3. Государственное регулирование на рынках производных финансовых инструментов.

Литература

1. Соловьев П. Российские биржи на рынке производных инструментов //Рынок ценных бумаг.-2004.-Январь.-N 1-2.- С.32-37.
2. Фельдман А.Б. Биржи производных финансовых продуктов-инструментов //Финансы и кредит.-2004.-N 10.-С.2-5.

3. Рудько-Силиванов В.В. Деривативы и риски российской экономики /В.В.Рудько-Силиванов.,Д.А. Федосеев. //Деньги и кредит .- 2006 .- № 12 .- С.13-18.

Тема 4. Операции на рынке производных финансовых инструментов

1. Хеджирование рисков.
2. Спекуляции на рынке производных.
3. Арбитражные операции с использованием производных.

Литература

Литература

1. Ефимова Л. Г. Срочные сделки в теории и практике //Бизнес и банки.-2004.-Октябрь.-N 41.-С.1-6.
2. Осенмук А. Рынок стандартных срочных контрактов и управление финансовыми рисками предприятий //Рынок ценных бумаг.-2004.-Январь.-N1-2.-Биржевое обозрение N1.-С.119-121.
3. Фельдман А.Б. К вопросу о производных финансовых инструментах. //Финансы и кредит. М., 2003 г. № 15, с. 2-15

Тема 5. Риски, доходы и производные финансовые инструменты

1. Экономическая сущность хеджирования.
2. Классификация хеджевых операций и подходы к оценке эффективности этих операций.
3. Сущность спекуляции на рынке производных, различие арбитражных и спекулятивных операций.

4. Типические биржевые операции.

Литература

1. Довженко А. Преимущества торговли срочными контрактами //Рынок ценных бумаг.-2004.-Апрель.-N 7.-С.18-19.
2. Осенмук А. Рынок стандартных срочных контрактов и управление финансовыми рисками предприятий //Рынок ценных бумаг.-2004.-Январь.-N1-2.-Биржевое обозрение N1.-С.119-121.
3. Сердюков Е. Фьючерсы на процентные ставки: новые возможности для участников долгового рынка /Е.Сердюков, И.Ефимчук, К.Габриелян. //Рынок ценных бумаг.-2005 .-Июль.-N 13.-С.11-17.
4. 4. Фельдман А.Б. Гибкая защита от конъюнктуры //Журнал для акционеров. М., 1998 г. № 6

Тема 6. Арбитраж и спекуляция

1. Возможности использования производных финансовых инструментов в арбитражных операциях.
2. Возможности использования производных финансовых инструментов в спекулятивных операциях.

Литература

1. Ефимова Л. Г. Срочные сделки в теории и практике //Бизнес и банки.-2004.-Октябрь.-N 41.-С.1-6.

2. Осенмук А. Рынок стандартных срочных контрактов и управление финансовыми рисками предприятий //Рынок ценных бумаг.-2004.-Январь.-N1-2.-Биржевое обозрение N1.-С.119-121

3. Фельдман А.Б. Арбитраж и спекуляция //Журнал для акционеров. 1998.- № 8

Тема 7. Опционы

1. Основные характеристики опциона.
2. Классификация опционов.
3. Право покупателя и право продавца опциона.
4. "Премия" в опционе.
5. Внутренняя и временная стоимость в опционе.

Литература

1. Замолоцких С. Новые возможности опционного рынка FORTS /С.Замолоцких, И.Ефимчук. // Рынок ценных бумаг .- 2005.-Апрель.-N 7.- С.27-31.
2. Коньшин О. Опционы на фьючерсы: национальные особенности //Рынок ценных бумаг.-2004.-Май.-10.-С.57-62.
3. Курочкин С. Структурированный коллар: построение сложных опционных продуктов /С.Курочкин, И.Пичугин. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Июль.-N 14.-С.64-68.
4. Васильев А.В. Правовая природа опционного договора США. //Закон .- 2007 .- № 3 .- С.189-194.
5. Коньшин О. Опционное моделирование и управление рисками /О.Коньшин, А.Барынин, А.Разворотнев. //Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Июль .- N 14 .- С.45-49.

6. Чекулаев М. Как обмануть рынок, или Пять аргументов в пользу опционов. //Валютный спекулянт .- 2006 .- N 1.- С.40-43.

Тема 8. Классификация опционов

1. История возникновения и развития опционов.
2. Финансовые и товарные опционы.
3. Стратегия и тактика применения опционов на финансовом и товарном рынках.
4. Налогообложение опционных сделок.

Литература

1. Писцов Г.И. О налогообложении срочных сделок //Налоговый вестник.-2004.-N 1.-С.70-72.

Тема 9. Фьючерсы

1. Понятие и характеристика фьючерсов.
2. Классификация и стандартизация фьючерсов.
3. Различие между фьючерсным и форвардным контрактами.
4. Определение цены на фьючерсный контракт.
5. Вычисление финансового результата по каждой фьючерсной сделке.

Литература

1. Григорьев В. Динамическая модель фьючерсного рынка /В.Григорьев, А.Козловских, О.Ситникова. //Рынок ценных бумаг.-2004.-Декабрь.-N 24.-С.42-44.
2. Сердюков Е. Фьючерсы на процентные ставки: новые возможности для участников долгового рынка /Е.Сердюков, И.Ефимчук, К.Габриелян. //Рынок ценных бумаг.-2005 .- Июль. -N13.-С.11-17.
3. Мороз И. Биржевой рынок товарных контрактов: Хеджирование ценовых рисков с использованием фьючерсных контрактов на базе срочного рынка РТС. //Рынок ценных бумаг .- 2007 .- Январь .- N 2 .- С.20-22.
4. Синотина Т. Золотые фьючерсы в России и в мире. //Рынок ценных бумаг.- 2007 .- Март .- № 5 .- С.28-32.
5. Темниченко М. Фьючерсы на процентные ставки – новые инструменты на срочном рынке России / М.Темниченко, П.Соловьев. //Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Июнь .- N11 .- Биржевое обозрение N 6 .- С.10-14.
6. Чеботарев Ю. Спекуляции фьючерсами на срочном рынке FORTS. //Валютный спекулянт .- 2006 .- N 6 .- С.52-55; N 8 .- С.56-58; № 9 .- С.56-59.

Тема 10. Классификация фьючерсов

1. История возникновения и развития фьючерсов.
2. Товарные и финансовые фьючерсы.
3. Стратегия и тактика применения фьючерсов на торговом и финансовом рынках.

4. Биржевая торговля фьючерсами

Литература

1. Замолоцких С. Некоторые аспекты использования фьючерсов на индекс S&P/RUIX //Рынок ценных бумаг.-2004.-Апрель.-N7.-С.20-22.
2. Соловьев П. Системы управления рисками фьючерсных бирж //Рынок ценных бумаг.-2004.-Октябрь.-N19.-Биржевое обозрение N10.-С.12-14; Ноябрь.-N21.-Биржевое обозрение N 11.-С.7-8.

Тема 11. Свопы

1. Понятие и основные свойства свопов.
2. Рассмотрение обстоятельств и причин появления свопов.
3. Сфера применения свопов.
5. Механизм действия свопов.
6. Ценообразование на свопы

Литература

1. Гредиль О. Рынок процентных свопов в РФ: Необходимость и перспективы. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Сентябрь.-N18.-С.71-76.
2. Пичугин И. Свопы на акции - перспективный продукт для доступа на фондовый рынок. //Рынок ценных бумаг .-2005.-Январь.- N 1.-С.62-64.

Тема 12. Классификация свопов

1. История появления и развития свопов.
2. Классификация свопов.
3. Оформление договоров "своп".
4. Стратегия и тактика применения свопов на финансовом рынке.

Литература

1. Гредиль О. Рынок процентных свопов в РФ: Необходимость и перспективы. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Сентябрь.-N18.-С.71-76.

2. Пичугин И. Свопы на акции - перспективный продукт для доступа на фондовый рынок. //Рынок ценных бумаг .-2005.-Январь.- N 1.-С.62-64.

Тема 13. Производные финансовые инструменты и управление портфелем ценных бумаг

1. Производные финансовые инструменты и формирование инвестиционного портфеля организаций.

2. Оптимизация инвестиционного портфеля с учетом производных финансовых инструментов.

Литература

1. Морозова Л. Всепогодный фьючерс. РТС намерена до конца 2006 года начать торговлю срочными контрактами на температуру воздуха и атмосферные осадки.

//Российская бизнес-газета .- 2006 .- 24 октября .- № 40 .- С.1,2.

2. Кавкин А. В. Нетрадиционные способы управления кредитными деривативами //Мировая экономика и международные отношения.-2004.-N 11.-С.79-87.
3. Данкевич Е. Использование срочного рынка в доверительном управлении. //Рынок ценных бумаг.- 2005.-Апрель.-N 7.-С.32-33.

Тема 14. Организация опционных и фьючерсных бирж

1. История становления и развития опционных и фьючерсных бирж.
2. Особенности торговой деятельности опционных и фьючерсных бирж.
3. Состав и содержание операций, осуществляемых на опционных и фьючерсных биржах.
4. Российский и международный опыт осуществления биржевых операций с производными финансовыми инструментами.

Литература

1. Соловьев П. Российские биржи на рынке производных инструментов //Рынок ценных бумаг.-2004.-Январь.-N 1-2.-С.32-37.
2. Фельдман А.Б. Биржи производных финансовых продуктов-инструментов //Финансы и кредит.-2004.-N 10.-С.2-5.

**МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ
ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ
«ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ»
И САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЕ СТУДЕНТОВ**

Согласно учебному плану, изучение дисциплины «Производные финансовые инструменты» включает посещение лекций по курсу, самостоятельную работу студентов над учебным материалом.

Успешное изучение дисциплин возможно лишь при условии самостоятельной систематической работы студента над учебным материалом, предусмотренным программой дисциплины.

При подготовке к зачету следует проработать вопросы темы, указанные в плане занятий, привлекая необходимые учебники, научные журналы и периодические издания по профилю изучаемого вопроса. Для лучшего усвоения материала следует выполнить контрольные тесты по соответствующей теме, приводимые на сайте www.mirkin.ru

С более широким перечнем монографий и публикаций в периодической печати вы можете ознакомиться в методическом кабинете кафедры (ул. Кибальчича, 1, этаж 7, ауд. 702), либо получить по электронной почте кафедры (zb@fa.ru)

**ВОПРОСЫ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К ЗАЧЕТУ
ПО ДИСЦИПЛИНЕ «ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ
ИНСТРУМЕНТЫ»**

1. Фундаментальные понятия рынка производных инструментов

1. Особенности свойства, характеристики, функции производных, включая при этом свойства, роднящие их со всеми прочими финансовыми и товарными рыночными инструментами.
2. Система принципов ценообразования для всех производных рыночных инструментов. Элементы системы ценообразования на рынке производных инструментов.
3. История становления срочного рынка в мире. История срочного рынка в России. Перспектива этого рынка в мире и РФ.
4. История появления и развития рынков производных финансовых продуктов-инструментов. История появления и развития производных товарных продуктов-инструментов. Конкурентоспособность производных на финансовых и товарных рынках.
5. Понятие и определение производных финансовых продуктов-инструментов. Понятие и определения производных товарных инструментов. Теоретические проблемы выделения производных.
6. Связь производных финансовых инструментов и мировых финансовых кризисов 1987, 1997-1998гг. Производные и перспектива финансовых рынков в РФ.

7. Инновационные процессы на финансовых рынках производных финансовых продуктов (инструментов). Характеристика этих процессов.
8. Критическая оценка известных Вам определений производных. Выбор оптимального определения.
9. Нижний уровень признаков, предопределяющих обзор производных продуктов-инструментов. Необходимость и достаточность этих признаков.
10. Функции производных продуктов (инструментов). Традиционные и нарождающиеся функции производных.
11. «Срочность» и «производность» на финансовом и товарном рынках. Следствие сочетания «срочности» и «производности».
12. Общее и особенное в математических моделях определения цен на каждый тип производного инструмента. Алгоритмы основных моделей.
13. Состояние и перспективы развития рынков производных: по отдельным типам, национальным рынкам, мировому рынку, а также по организационным формам рынков (биржевой и внебиржевой).
14. Дайте подробное описание истории и состояния рынков производных в России 1990-х – 2000-х годов. Ваш прогноз развития этих рынков (предложения и доказательства).
15. Дайте характеристики биржевого и внебиржевого рынков производных: по набору типов инструментов, структурам, объемам операций на этих рынках (в мире, по отдельным странам).
16. Инновационные процессы на финансовом рынке и место в них производных финансовых продуктов (инструментов).

17. История появления и развития рынков производных финансовых продуктов (инструментов).
18. История становления срочного рынка в мире. История срочного рынка в России.
19. Формы проявления "срочности" и "производности" на финансовом и товарном рынках.
20. Функции производных продуктов (инструментов).
21. Раскройте представление о "техническом анализе" и покажите его возможности для рынков производных инструментов.
22. Раскройте представление о "фундаментальном анализе" и покажите его возможности для рынков производных инструментов.

2. Операции на рынке производных

1. Способы осуществления на биржах операции хеджирования, арбитража, спекуляций. Современные проблемы биржевой торговли производными.
2. Особенности бухгалтерского учета производных инструментов и сделок с ними на финансовом и товарном рынках в мире и РФ. Проблемы бухгалтерского учета в РФ при переходе на МСФО.
3. Раскройте качественные характеристики операций хеджирования, арбитража, спекуляции на финансовом и товарном рынках. Отделите их от иных операций на этих рынках.
4. Дайте подробную характеристику операции «хеджирования» на рынках производных.

5. Дайте характеристику экономического содержания хеджирования. Разделите "обычное" (простое) и "эффективное" (настоящее) хеджирование.
6. Определите и покажите различные технологии эффективного хеджирования.
7. Определите и разделите "хедж покупателя" ("хедж потребителя") и "хедж без одного". Покажите "хедж свертывающаяся лента".
8. Определите и разделите "хедж продавца" ("хедж покупателя") и "непрерывный хедж".
9. Раскройте определение и дайте характеристики для операции "арбитраж". Покажите особенности арбитража при действиях с фьючерсами.
10. Раскройте определение и дайте характеристику для операции "спекуляция". Покажите особенности спекуляции при действиях с производными инструментами.

3. Опционы и фьючерсы

1. Общее и особенное в сущности, функциях, способах использования опционов и фьючерсов. Перспектива рынков этих инструментов.
2. Как и каким образом создаются и используются производные с базисом (основанием) в виде валютного курса. Значение таких производных на срочных рынках.
3. Общее и особенное в премии опциона, вариационной и эквивалентной маржах фьючерса. Содержательная и вычислительная трактовка.

4. Определение опциона как производного продукта-инструмента. Сопоставление с иными вариантами использования этого термина.
5. Определение фьючерса как биржевого продукта-инструмента на финансовом и товарном рынках. Сопоставление с иными вариантами использования данного термина.
6. Дайте полную характеристику различных режимов начисления и выплаты премий по опционам на биржах: Traditional Style Premium, Futures Style Premium. Покажите предпочтение того или иного режима при различных позициях участников сделок.
7. Дайте характеристику и раскройте «элементные» и «комбинированные» технологии действий с производными.
8. Приведите структурирование взносов участников биржевых торгов с опционами и фьючерсами. Дайте необходимые пояснения.
9. Биномиальная модель цены опциона. Построение формул, факторы-аргументы, учитываемые в формулах. Условия применения модели.
10. Возможные комбинации опционов для одинакового базиса. Арбитраж и спекуляция на не эквивалентных ценах.
11. Дайте характеристику стандартизации фьючерса. Сопоставьте фьючерс с форвардным контрактом и FRA.
12. Диаграммы опционной стратегии "Long". Построение, интерпретация.
13. Диаграммы опционной стратегии "Short". Построение, интерпретация.
14. Опционная стратегия Spread. Построение, классификация, интерпретация.

15. Опционная стратегия Straddle. Построение, классификация.
16. Отделите друг от друга обыкновенные, обращающиеся и экзотические опционы (характеристики, особенности, связь с различными начислениями премий).
17. Подробно покажите, в чем состоит «заключение контракта» и «исполнение контракта» для фьючерса.
18. Правила ценообразования на фьючерсы с базисом "акция".
19. Правила ценообразования на фьючерсы с базисом "валюта".
20. Правила ценообразования на фьючерсы с базисом "индекс акции".
21. Правила ценообразования на фьючерсы с базисом "процент".
22. Приведите «буквы греческого алфавита»- соответствующие аналитические показатели. Покажите содержание и способ расчета каждого из показателей.
23. Экономическая трактовка формулы Блэка-Шоулза. Построение формулы и ее интерпретация.
24. Формула паритета цен опционов "Call" и "Put". Следствия, вытекающие из этой формулы (опционные конверсии).

4. Внебиржевые производные инструменты

1. Свойства и характеристики свопов. Отличия свопа от иных производных инструментов. Место и роль свопов на срочных рынках.
2. Неопределенные производные: депозитарные расписки, займы катастроф. Возможные содержательные трансформации этих производных.

3. Определение свопа как производного продукта-инструмента. Сопоставление с иными вариантами использования данного термина.
4. Определение и механизм существования соглашения о будущей ставке (FRA). Аналоги и альтернативы на биржевом рынке.
5. Комбинации (общие конструкции) из разных сочетаний производных финансовых инструментов. Перспективы рынков таких комбинированных инструментов.
6. Определение, классификация и применение опционов на свопы.
7. Определение, классификация и применение свопа - производного продукта-инструмента.
8. Раскройте алгоритм определения стоимости соглашения о будущей процентной ставке (FRA).
9. Сопоставьте основные характеристики фьючерса и соглашения о будущей ставке (FRA).
10. Экзотические свопы: общая характеристика, структура, особенности ценообразования.
11. Раскройте содержание и механизм осуществления «погодных» производных.
12. Раскройте содержание производных, образованных из комбинации отдельных свойств опциона и свопа. Покажите стратегии их применения.
13. Раскройте основные базисные ценности, лежащие в основе современных внебиржевых финансовых инструментов. Покажите соотношение (по удельным весам) финансовых инструментов с различными базисными ценностями на внебиржевом рынке.

14. Раскройте порядок определения цен по FRA. Приведите соответствующие модели.

5. Организация торговли производными инструментами

1. Формы организации рынков производных финансовых и товарных инструментов. Конкуренция различных форм. Перспектива соотношения различных форм торговли.
2. Особенности организации и ведения биржевой торговли производными финансовыми и товарными продуктами-инструментами. Проблемы биржевой торговли производными.
3. Главные базисные ценности, лежащие в основе современных биржевых финансовых инструментов. Соотношение (по удельным весам) финансовых инструментов с различными базисными ценностями на биржевом рынке. Перспективы перемен.
4. Главные базисные ценности, лежащие в основе современных внебиржевых финансовых инструментов. Соотношение (по удельным весам) финансовых инструментов с различными базисными ценностями на внебиржевом рынке. Перспективы перемен.
5. Качественные особенности организации и ведения биржевой торговли производными финансовыми и товарными продуктами (инструментами).
6. Раскройте правила образования "вариационной" и "эквивалентной маржи" в биржевой торговле.
7. Организация биржевой торговли опционами.
8. Раскройте основы биржевой защиты сделок от риска с помощью системы «маржинирования».

9. Сопоставьте основные характеристики бирж срочного рынка, фондовых и валютных кассовых бирж. Проведите оценку эффективности принятых решений для срочной биржевой торговли.
10. Формы организации рынков производных финансовых и товарных инструментов.

ФОРМЫ ПРОМЕЖУТОЧНОГО И ИТОГОВОГО КОНТРОЛЯ

Промежуточный контроль осуществляется в ходе учебного процесса и консультирования студентов, по результатам выполнения самостоятельных работ.

Итоговый контроль проводится в форме зачета. При этом оценка знаний студентов осуществляется в баллах.

Оценка знаний по 100-балльной шкале в соответствии с критериями Финансовой академии реализуется следующим образом:

- менее 51 балла - незачет
- от 51 до 100 баллов - зачет.

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ
ДИСЦИПЛИНЫ
РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

Законодательные акты:

1. Гражданский Кодекс Российской Федерации (части 1, 2, 3) от 26.01.1996 №14-ФЗ, ред. от 18.07.2005 г.).
2. Закон РФ «О товарных биржах и биржевой торговле» от 20.02.1992 г. № 2383-1.
3. Закон РФ № О валютном регулирование и валютном контроле от 09.10.1992 №3615-1
4. Резервный закон о внесении изменений в часть вторую налогового кодекса Российской Федерации и некоторые другие акты законодательства Российской Федерации статья 22.2 а также о признании утративших силу отдельных актов (положений актов) законодательства Российской Федерации от 06.08.2001по ФЗ
5. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на очередной год, представленное УБ РФ
6. Положение о порядке расчета кредитными организациями размера рыночных рисков (утв. ЦБ РФ 24.09.1999 г. № 89-П), ред. от 30.01.2004 г.
7. Приказ ФСФР РФ от 15.12.2004 г. № 04-1245/ пз-н (ред. от 22.06.2005г.).

Основная литература:

1. Адельмейер М. Опционы КОЛЛ и ПУТ: Экономическое и математическое содержание опционов. Основы теории и

- практики: Учебно-методическое пособие: Пер. с нем. - М.: Финансы и статистика, 2004.-104с.- (Тематический выпуск по финансовой математике).
2. Буренин А.Н. Форварды, фьючерсы, опционы, экзотические и погодные производные. – М.: Научно-техническое общество им. Академика С.И. Вавилова, 2005.
 3. Фельдман А.Б. Производные финансовые и товарные инструменты: Учебник для студ., обуч. по спец."Финансы и кредит","Мировая экономика".-М.: Финансы и статистика, 2003.-304с.

Дополнительная литература:

1. Вайн С. Опционы. Полный курс для профессионалов . - М. : Альпина Паблишер, 2003.-416с.
2. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов: Учеб. пос. - М.: 1 Федеративная Книготорговая Компания, 1998.- 352 с.
3. Галанов В.А. Производные инструменты срочного рынка: Фьючерсы, опционы, свопы: Учебник для студ. вузов по спец.: 060400 "Финансы и кредит", 060500 "Бухгалтерский учет, анализ и аудит", 060600 "Мировая экономика" /Российская экономическая академия им. Г.В. Плеханова. - М.: Финансы и статистика, 2002. - 464с.
4. Колб Р. Финансовые деривативы: Учебник: Пер. с англ. – М.: Филинь, 1997.
5. Лофтон Т. Основы торговли фьючерсами: Пер. с англ. - 3 изд., перераб. - М.: Аналитика, 2001. - 283с.

6. Сафонова Т.Ю. Биржевая торговля производными инструментами: Учеб.-практ. пособие. – М.: Дело, 2000.– 544 с.
7. Томсетт М.С.. Торговля опционами: Спекулятивные стратегии, хеджирование, управление рисками: Пер. с англ. – М.: Альпина, 2001. – 360 с.
8. Фельдман А.Б. Основы рынка производных ценных бумаг: Учебно-практическое пособие.–М.: ИНФРА-М, 1996. -96с.
9. Шведов А. С. Процентные финансовые инструменты: Оценка и хеджирование /Государственный ун-т Высшая школа экономики. - М.: ГУ ВШЭ, 2001. - 152с.