УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ «ТИСБИ»

Кафедра «Финансы и кредит»



Рабочая программа дисциплины

Наименование дисциплины Производные финансовые инструменты

По направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит

Профиль подготовки Финансовый инжиниринг и финансовые технологии в цифровой экономике

Год набора 2026

Составитель:
канд. экон. наук, доц. Р.Т.Базаров

Казань

СОДЕРЖАНИЕ

1. Цели и задачи учебной дисциплины…….3
2. Место дисциплины в структуре ОПОП……...5
3. Требования к результатам освоения дисциплины……...6
4. Структура и содержание дисциплины……..10
4.1 Модульно-тематический план и пояснительная записка с указанием этапов формирования компетенций …….……7
4.2. Содержание дисциплины по темам (разделам) ……10
4.3. Планы практических и семинарских занятий……14
5. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы ……..…….19
6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины……24
7. Материально-техническое обеспечение дисциплины……...25
8. Оценка компетенций по изучаемой дисциплине……...25

Приложение 1. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Приложение 2. Фонд оценочных средств для проведения текущей и промежуточной аттестации по дисциплине

1. Цели и задачи учебной дисциплины

Целью освоения дисциплины является научиться прогнозировать и оценивать изменения финансовой конъюнктуры на рынке финансовых (инвестиционных) услуг финансово-кредитной сферы.

Задачи дисциплины:

- Выявление содержания понятия производных финансовых инструментов;
- Изучение основных видов производных финансовых инструментов;
- Представление о практике создания различных финансовых инструментов для решения задач инвестирования и привлечения средств на финансовых рынках.
- усвоение строения рынка деривативов и его особенностей в разных странах мира;
- изучение характеристик основных видов производных финансовых инструментов - опционов, фьючерсов, форвардов, свопов.
- конструировать посредством приемов финансовой инженерии новые производные продукты и их разновидности.

После освоения данной дисциплины студент должен:

Знать: виды финансовых инструментов, формы расчета стоимости финансовых решений в финансово-кредитной сфере и современный инструментарий финансового рынка для решения содержательных экономических задач.

Уметь: анализировать основные финансовые инструменты на микро-, макро- и мезоуровне; вырабатывать оптимальные решения, опирающихся на результаты анализа финансовых инструментов и применять современный инструментарий финансового рынка для решения содержательных экономических задач.

Владеть: навыками оценки существующих финансовых инструментов на микро-, макро- и мезоуровне, основными методами расчета стоимости финансовых решений при использовании финансовых инструментов в финансово-кредитной сфере и навыками интерпретации результатов, полученных при решения содержательных экономических задач с помощью современного инструментария финансового рынка.

2. Место дисциплины в структуре ОПОП

Дисциплина «Производные финансовые инструменты» относится к части, формируемая участниками образовательных отношений (дисциплина по выбору) учебного плана и находится во взаимосвязи с дисциплинами согласно схеме. До начала изучения дисциплины «Производные финансовые инструменты» у магистранта должны быть сформированы компоненты компетенций, полученные в результате изучения дисциплин: Цифровая трансформация инновационных финансовых технологий, Финансовый инжиниринг, Финансовое планирование и формирование целевого инвестиционного портфеля.

Обеспечивающие учебные дисциплины

1. Цифровая трансформация инновационных финансовых технологий
2. Финансовый инжиниринг
3. Финансовое планирование и формирование целевого инвестиционного портфеля

Производные финансовые инструменты

Обеспечиваемые учебные дисциплины

1. Моделирование финансовой деятельности (продвинутый уровень)
2. Анализ деятельности коммерческого банка
3. Производственная практика (практика по профилю профессиональной деятельности)
4. Производственная практика (Преддипломная практика)

Дисциплина участвует в формировании следующих компетенций в соответствии с ФГОС ВО по направлению 38.04.08 - Финансы и кредит: Моделирование финансовой деятельности (продвинутый уровень), Анализ деятельности коммерческого банка, Производственная практика (практика по профилю профессиональной деятельности), Производственная практика (Преддипломная практика).

3. **Требования к результатам освоения дисциплины**

В соответствии с ФГОС ВО процесс изучения дисциплины предполагает, что магистрант должен обладать частью следующих профессиональных компетенций (ПК):

ПК-9 «способен прогнозировать и оценивать изменения финансовой конъюнктуры на рынке финансовых (инвестиционных) услуг финансово-кредитной сферы, в связи с внедрением инновационных финансовых технологий».

Декомпозиция компетенций

Индикаторы	**Результаты обучения по дисциплине**
Компетенция ПК-9	
ПК-9.1 Проводит анализ, составляет и обосновывает прогноз динамики основных финансово-экономических показателей на микро-, мезо- и макроуровне внедрения инновационных финансовых технологий, в том числе в цифровой форме	**ПК-9.1** З-3 Знает виды финансовых инструментов
	ПК-9.1 У-3 Умеет анализировать основные финансовые инструменты на микро-, макро- и мезоуровне;
	ПК-9.1 В-3 Владеет навыками оценки существующих финансовых инструментов на микро-, макро- и мезоуровне
ПК-9.ПК-9.2. Рассчитывает стоимость финансовых решений интеграции инновационных финансовых технологий в бизнес-процессы организации в финансово-кредитной сфере	**ПК-9.2** З-8 Знает формы расчета стоимости финансовых решений интеграции инновационных финансовых технологий в финансово-кредитной сфере
	ПК-9.2 У-10 умеет вырабатывать оптимальные решения интеграции инновационных финансовых технологий, опирающихся на результаты анализа финансовых инструментов
	ПК-9.2 В-10 владеет основными методами расчета стоимости финансовых решений интеграции инновационных финансовых технологий при использовании финансовых инструментов в финансово-кредитной сфере
ПК-9.ПК-9.3. Применяет современный инстру-	**ПК-9.3** З-13 Знает современный инструментарий финансового рынка для решения содержательных экономических задач
	ПК-9.3 У-17 умеет применять современный инструментарий финансового

ментарий для решения содержательных экономических задач и интерпретации полученных в ходе исследования результатов;	рынка для решения содержательных экономических задач
	ПК-9.3 В-17 владеет навыками интерпретации результатов, полученных при решения содержательных экономических задач с помощью современного инструментария финансового рынка

Этапы формирования компонент выбранных компетенций, в части знаний, умений и навыков, можно проследить по Пояснительной записке и модульно-тематическому плану дисциплины.

4.Структура и содержание дисциплины.

4.1. Модульно-тематический план и пояснительная записка с указанием этапов формирования компетенций

Общая трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетные единицы (144 академических часа)

Очное обучение

Модульная разбивка учебной дисциплины					
Направление 38.04.08 Финансы и кредит Дисциплина: «Производные финансовые инструменты»					
Наименование модулей	Количество ауд. часов		Самостоят. работа	Всего часов	индикаторы компетенции
	Лекц.	Прак.			
Модуль 1 Структура рынка производных финансовых инструментов					
Тема 1: «Место и роль рынка производных финансовых инструментов»	2	4	4	10	ПК-9.1 ПК-9.2 ПК-9.3 З-3, З-8, З-13,
Тема 2: Структура рынка производных ценных бумаг в России и за рубежом	2	4	4	10	
Модуль 2 Опционы и фьючерсы					
Тема 3: Виды опционов, стратегии, ценообразование опционов	4	6	4	14	ПК-9.1 ПК-9.2 ПК-9.3 У-3,У-10, У-17
Тема 4: Фьючерсы, фьючерсные сделки	4	4	4	12	
Модуль 3 Внебиржевые производные инструменты					
Тема 5: Свопы	3	4	4	11	ПК-9.1 ПК-9.2
Тема 6: Конвертируемые облигации	2	4	4	14	

Тема 7. Депозитарные расписки. АДР и ГДР. Варранты	4	6	4	14	ПК-9.3 З-13, У-17 В-3,
Модуль4: «Участники рынка производных финансовых инструментов»					
Тема 8 Организация деятельности на фью-черсных и опционных рынках	2	4	4	10	ПК-9.1 ПК-9.2 ПК-9.3 В-3 В-10 В-17
Тема 9. Управление портфелем ценных бумаг. Хеджирование и спекуляция	2	4	4	10	
Подготовка к экзамену			36	36	
ИТОГО	25	40	79	144	4

Заочное обучение

Модульная разбивка учебной дисциплины					
Направление 38.04.08 Финансы и кредит Дисциплина: «Производные финансовые инструменты»					
Наименование модулей	Количество ауд. часов		Самостоят. работа	Всего часов	индикаторы компетенции
	Лекц.	Прак.			
Модуль 1 Структура рынка производных финансовых инструментов					
Тема 1: «Место и роль рынка производных финансовых инструментов»			10	10	ПК-9.1 ПК-9.2 ПК-9.3 З-3, З-8, З-13,
Тема 2: Структура рынка производных ценных бумаг в России и за рубежом		2	10	10	
Модуль 2 Опционы и фьючерсы					
Тема 3: Виды опционов, стратегии, ценообразование опционов	2		10	14	ПК-9.1 ПК-9.2 ПК-9.3 У-3,У-10, У-17
Тема 4: Фьючерсы, фьючерсные сделки			10	10	
Модуль 3 Внебиржевые производные инструменты					
Тема 5: Свопы		2	10	11	ПК-9.1 ПК-9.2 ПК-9.3 З-13, У-17 В-3,
Тема 6: Конвертируемые облигации		2	10	14	
Тема 7. Депозитарные расписки. АДР и ГДР. Варранты	2		10	14	
Модуль4: «Участники рынка производных финансовых инструментов»					
Тема 8 Организация деятельности на фьючерсных и опционных рынках		2	10	10	ПК-9.1 ПК-9.2 ПК-9.3 В-3 В-10 В-17
Тема 9. Управление портфелем ценных бумаг. Хеджирование и спекуляция		2	12	10	
Подготовка к экзамену			36	36	
ИТОГО	4	12	128	144	4

Пояснительная записка

Данный модульный курс состоит из 4 модулей.

Преподавание данного курса предусматривает проведение более 20% аудиторных занятий в интерактивном режиме.

Для всех студентов предусмотрено обучение по методике «до – во время – после». До начала лекционного занятия, через систему ИСУ ВУЗ и имеющийся в ней контент по дисциплине, а также с использованием ресурсов электронной библиотеки студенты заранее изучают тему. На аудиторном занятии предусмотрена свободная дискуссия, с использованием презентаций, учебных роликов, осуществляется углубление знаний студентов, обсуждение

проблемных вопросов, в том числе и через выполнение кейсов. Всеми преподавателями экономического факультета для лекционных занятий подготовлены презентации, чтобы могла «включиться» еще и зрительная память. Чтобы усвоенный материал приобрел характер профессиональной компетенции, студент обязан через два дня выполнить определенное задание и прислать решение на электронный адрес. Студенту обеспечена возможность задать вопрос по электронной почте. Для проведения интерактивных лекций подготовлены сценарии, определены все проблемные вопросы, подготовлены презентации, подобраны учебные ролики, и разработаны вопросы, которые будут обсуждаться студентами после их просмотра. Роль «лектора» часто «передается» одному или нескольким студентам. Интерактивная лекция объединяет элементы традиционной лекции, электронного обучения, кейс-стади.

На семинарских занятиях большей частью выполняются практические задания (они находятся в папке «Дополнительные материалы») в малых исследовательских группах. Решение, зачастую, осуществляется методом «мозгового штурма». Результаты выполнения заданий отражаются на интерактивной доске. Представитель каждой команды, которая имеет свое название, отчитывается об итогах работы всей малой группы, далее проводится их обсуждение. Далее определяется вклад каждого участника в общий результат.

Интерактивные семинары проводятся методами мозгового штурма, круглого стола, кейс-стадии, исследовательского семинара, деловых игр и др.

Модуль 1 включает в себя две учебные темы.

В результате сдачи модуля студент получает мотивацию к выполнению своей профессиональной деятельности, осознает значение постановки цели и выбора путей ее достижения, учится давать оценку существующих финансово-экономических рисков, способен собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета показателей, характеризующих деятельность субъектов рынка.

По результатам освоения модуля проводится устный и тестовый опрос.

Модуль 2 включает в себя две учебные темы.

В результате сдачи модуля студент способен давать экономическое обоснование результатов работы субъектов финансового рынка по отдельным направлениям. Способен осуществлять сбор, анализ и обработку данных, обосновывать полученные выводы.

По результатам освоения модуля проводится устный и тестовый опрос.

Модуль 3 включает в себя три учебные темы.

В результате сдачи модуля студент способен экономически обосновывать полученные результаты, осуществлять анализ данных, делать экономические выводы, анализировать отечественные и зарубежные источники информации, готовить информационный и аналитический обзоры, и использовать полученные знания для обоснования прогноза динамики основных фи-

нансово-экономических показателей на микро-, макро- и мезоуровне (компоненты.

По результатам освоения модуля проводится устный и тестовый опрос.

Модуль 4 Планируемые образовательные результаты по модулю:

Умеет освещать использование стратегий спекуляции и хеджирования. Аргументировано объяснить виды хеджирования для различных рыночных ситуаций. Раскрывать сущность процесса организации биржевой и внебиржевой торговли производными финансовыми инструментами.

4.2. Содержание дисциплины по темам (разделам)

МОДУЛЬ 1. Структура рынка производных финансовых инструментов

Тема 1. Место и роль рынка производных финансовых инструментов

Классификация рынка ценных бумаг. Понятие производных ценных бумаг, их виды и современная классификация.

Различия производных ценных бумаг и производных финансовых инструментов. Место рынка производных ценных бумаг на финансовом рынке, сущность и функции.

Тенденции изменения в сфере обращения и инвестиций, причины возникновения рынка производных инструментов. Направления, темпы и масштабы деятельности на рынке ценных бумаг. Качественные изменения, связанные с производными ценными бумагами.

Деривативы, основные виды деривативов. Выделение производных ценных бумаг на рынке ценных бумаг. Классификация деривативов.

Причины возникновения рынка производных ценных бумаг. Развитие рынка производных ценных бумаг за рубежом.

Становление и развитие рынка производных ценных бумаг в России. Особенности российского рынка производных финансовых инструментов.

Тема 2. Структура рынка производных ценных бумаг в России и за рубежом

Структура рынков (участники и основные инструменты) производных ценных бумаг зарубежных стран (США, Великобритании, Японии, Германии, Франции). Биржевая торговля производными ценными бумагами за рубежом. Государственное регулирование рынка деривативов за рубежом.

История развития рынка производных ценных бумаг в России. Современное состояние российского рынка деривативов: анализ состояния, основные направления его совершенствования и развития.

Правовая основа рынка производных ценных бумаг в России. Органы регулирования и контроля за российским рынком производных ценных бумаг, их основные задачи и функции. Проблемы законодательного регулирования рынка деривативов в России.

МОДУЛЬ 2. Опционы и фьючерсы

Тема 3. Виды опционов, стратегии, ценообразование опционов

Понятие опциона, его основные свойства и функции. Место и роль опционов на рынке ценных бумаг. Современное значение опционов.

Классификация опционов, содержание, назначение и функции каждого вида опционов. Опцион на покупку (колл) и опцион на продажу (пут): структура, правила работы.

Виды опционов в России и за рубежом. Валютные, фьючерсные, индексные опционы. Опцион на акции. Организация торговли опционами.

История появления и развития опционов. Товарные и финансовые опционы, их основное содержание и различия. Стратегия и тактика применения опционов на товарном и финансовом рынках.

Основные опционные стратегии. Простая (базисная) опционная стратегия. Опционные спрэды. Комбинации на рынке опционов. Синтетические стратегии на рынке опционов.

Использование опционов для хеджирования.

Премия и маржа в опционных сделках: назначение и порядок уплаты. Покрытие и реализация опционов. Отличие от иных сделок с премиями.

Внутренняя и временная стоимость опциона. Ценообразование опционов. Определение цены-страйк и расчет премии. Определение границ премии опционов.

Модель Блэка-Шоулза для опциона колл. Использование модели в современных рыночных условиях.

Тема 4. Фьючерсы, фьючерсные сделки

Понятие фьючерса, его основные свойства. Отличие фьючерсного контракта от опциона. Содержание, назначение, функции и виды фьючерсов. Место и роль фьючерсов на рынке ценных бумаг.

Понятие фьючерсной торговли. Виды фьючерсной торговли. Качественные различия между сделками на срок (форвардными) и фьючерсными сделками.

История появления и развития фьючерсных рынков. Основные фьючерсные рынки. Фьючерсный рынок металлов. Фьючерсные рынки нефти и нефтепродуктов. Фьючерсные рынки сельскохозяйственных товаров. Финансовые фьючерсные рынки.

Особенности российского фьючерсного рынка.

Понятие фьючерсной сделки. Виды фьючерсных сделок. Биржевое регулирование фьючерсных сделок. Стратегия и тактика применения на товарном и финансовом рынках. Механизм биржевой фьючерсной торговли. Фьючерсы вне биржи.

Маржа, виды маржевых взносов на фьючерсном рынке. Назначение маржевых взносов, порядок их расчета и уплаты во фьючерсных сделках.

Правила оформления фьючерсов. Порядок заключения и совершения фьючерсных сделок. Исполнение фьючерсных контрактов.

Ценообразование фьючерсов: факторы и механизм осуществления.

Механизмы снижения рисков во фьючерсной торговле. Использование фьючерсных контрактов для хеджирования позиций.

Перспективы использования фьючерсов на российском рынке.

МОДУЛЬ 3. Внебиржевые производные инструменты

Тема 5. Свопы

Понятие контрактов «своп». Основные свойства и содержание своп-контракта. Назначение, функции и виды свопов. Отличие свопов от фьючерсов и опционов.

Место и роль свопов на рынке ценных бумаг. Внебиржевой характер функционирования. Регулирование своповых сделок. Роль банков в операциях своп.

Процентные и валютные свопы, порядок заключения и реализации.

Ценообразование свопов. Реализация свопов.

Свопы на российском рынке. Стратегия и тактика применения на финансовом рынке.

Тема 6. Конвертируемые облигации

Понятие конвертируемой облигации, ее «гибридная форма». Особенности облигационного рейтинга конвертируемой облигации.

Решение о конверсии конвертируемой облигации. Арбитражные сделки против базового инструмента.

Определение цены конвертируемой облигации. Конверсионная премия.

Тема 7 Депозитарные расписки. АДР и ГДР. Варранты

Депозитарные расписки (свидетельства) на акции. Американские и глобальные депозитарные расписки.

Механизм реализации акций через депозитарные свидетельства. Депозитарное соглашение. Гарантия мер для защиты базовых акций. Правила 144А.

Формы АДР. Виды АДР: спонсируемые и неспонсируемые.

Принципы ценообразования депозитарных расписок. Потенциал для арбитража. Другие цели приобретения депозитарных расписок.

Варранты как залоговые свидетельства. Варранты как «права».

«Цена подписки» на базовый актив по варранту. Модель ценообразования варрантов. Соотношение временной и внутренней стоимости по варранту.

Различия между опционами и варрантами. Эффект финансового рычага для варрантов.

МОДУЛЬ 4. Участники рынка производных финансовых инструментов

Тема 8. Организация деятельности на фьючерсных и опционных рынках

История становления и развития опционных и фьючерсных бирж. Организационно-правовой статус и структура указанных бирж в российской практике. Требования к профессиональным членам биржевой торговли.

Виды сделок и содержание операций, осуществляемых на российских опционных и фьючерсных торговых площадках, схемы их реализации.

Организация посреднической деятельности на рынке производных ценных бумаг. Функции брокерских фирм. Обслуживание счетов клиентов.

Тема 9. Управление портфелем ценных бумаг. Хеджирование и спекуляция

Управление портфелем ценных бумаг. Применение производных ценных бумаг при управлении портфелем ценных бумаг предприятий (корпораций). Диверсификация инвестиционного портфеля с применением производных ценных бумаг. Формирование портфельной политики с учетом свойств и эффективности применения производных ценных бумаг.

Понятие и сущность хеджирования на рынке ценных бумаг. Роль хеджирования на рынке производных ценных бумаг. Способы хеджирования в операциях с опционами и фьючерсами.

Спекулятивная деятельность на рынке производных ценных бумаг, присущие ей риски. Техника совершения спекулятивных операций и расчет эффективности.

4.3. Планы семинарских и практических занятий

Тема 1. Место и роль рынка производных финансовых инструментов

Вопросы для обсуждения

Классификация рынка ценных бумаг. Место рынка производных ценных бумаг на финансовом рынке, сущность и функции.

2. Тенденции изменения в сфере обращения и инвестиций, причины возникновения рынка производных инструментов.

3. Понятие производных ценных бумаг, их виды и современная классификация. Различия производных ценных бумаг и производных финансовых инструментов.

4. Деривативы, основные виды деривативов. Выделение производных ценных бумаг на рынке ценных бумаг. Классификация деривативов.

5. Причины возникновения рынка производных ценных бумаг. Развитие рынка производных ценных бумаг за рубежом.

6. Становление и развитие рынка производных ценных бумаг в России. Особенности российского рынка производных финансовых инструментов.

7. Направления, темпы и масштабы деятельности на рынке ценных бумаг. Качественные изменения, связанные с производными ценными бумагами.

Тема 2. Структура рынка производных ценных бумаг в России и за рубежом

Вопросы для обсуждения

1. Структура рынков (участники и основные инструменты) производных ценных бумаг в США. Биржевая торговля производными ценными бумагами в США. Органы регулирования рынка деривативов в США. Функции КЦББ и КТФТ.

2. Структура, инструменты рынка деривативов в Великобритании, органы регулирования рынка и их функции.

3. Структура, инструменты рынка деривативов в Японии. Особенности государственного регулирования японского рынка производных ценных бумаг.

4. Структура, инструменты рынка производных ценных бумаг в Германии. Особенности его государственного регулирования.

5. Структура, инструменты и биржевая торговля деривативами во Франции. Государственное регулирование рынка деривативов.

6. История развития рынка производных ценных бумаг в России. Современное состояние российского рынка деривативов.

7. Органы регулирования и контроля за российским рынком производных ценных бумаг, их основные задачи и функции. Проблемы законодательного регулирования рынка деривативов в России.

Экономико-правовые основы организации биржевой торговли деривативами.

2. Участники биржевой торговли производными финансовыми инструментами.

3. Особенности заключения фьючерсных и опционных контрактов на фондовой бирже.

Тема 3. Виды опционов, стратегии, ценообразование опционов

Вопросы для обсуждения

1. . Понятие опциона, его основные свойства и функции.
2. 2. Классификация опционов, содержание, назначение и функции каждого вида опционов.
3. 3. Опцион на покупку (колл): структура и правила работы.
4. 4. Опцион на продажу (пут): структура, правила работы.
5. 5. Место и роль опционов на рынке ценных бумаг. Современное значение опционов.
6. История появления и развития опционов. Товарные и финансовые опционы, их основное содержание и различия. Стратегия и тактика применения опционов на товарном и финансовом рынках.
7. Основные опционные стратегии. Простая (базисная) опционная стратегия.
8. Опционные спрэды.
9. Комбинации на рынке опционов.
10. Синтетические стратегии на рынке опционов.
11. Использование опционов для хеджирования.
12. Премия и маржа в опционных сделках. Назначение и порядок уплаты.
13. Внутренняя и временная стоимость опциона.
14. Ценообразование опционов. Определение цены-страйк и расчет премии. Определение границ премии опционов.
15. Модель Блэка-Шоулза для опциона колл.
16. Покрытие и реализация опционов. Отличие от иных сделок с премиями.

Тема 4. Фьючерсы, фьючерсные сделки

Вопросы для обсуждения

1. Понятие фьючерса, его основные свойства. Отличие фьючерсного контракта от опциона. Содержание, назначение, функции и виды фьючерсов. Место и роль фьючерсов на рынке ценных бумаг.

2. Понятие фьючерсной торговли. Виды фьючерсной торговли Качественные различия между сделками на срок (форвардными) и фьючерсными сделками.

3. История появления и развития фьючерсных рынков.

4. Основные фьючерсные рынки. Фьючерсный рынок металлов.

5. Фьючерсные рынки нефти и нефтепродуктов.

6. Фьючерсные рынки сельскохозяйственных товаров.

7. Финансовые фьючерсные рынки.

8. Особенности российского фьючерсного рынка.

Понятие фьючерсной сделки. Виды фьючерсных сделок.

2. Биржевое регулирование фьючерсных сделок. Стратегия и тактика применения на товарном и финансовом рынках. Механизм биржевой фьючерсной торговли. Фьючерсы вне биржи.

3. Маржа, виды маржевых взносов на фьючерсном рынке. Назначение маржевых взносов, порядок их расчета и уплаты во фьючерсных сделках.

4. Правила оформления фьючерсов. Порядок заключения и совершения фьючерсных сделок. Исполнение фьючерсных контрактов.

5. Ценообразование фьючерсов: факторы и механизм осуществления.

6. Механизмы снижения рисков во фьючерсной торговле. Использование фьючерсных контрактов для хеджирования позиций.

7. Перспективы использования фьючерсов на российском рынке.

Тема 5. Свопы

Вопросы для обсуждения

Понятие контрактов «своп». Основные свойства и содержание свопконтракта. Назначение, функции и виды свопов. Отличие свопов от фьючерсов и опционов.

2. Процентные свопы, порядок заключения и реализации.

3. Валютные свопы, порядок заключения и реализации.

4. Место и роль свопов на рынке ценных бумаг. Внебиржевой характер функционирования. Регулирование своповых сделок.

5. Роль банков в операциях своп.

6. Ценообразование свопов. Реализация свопов.

7. Свопы на российском рынке. Стратегия и тактика применения на финансовом рынке.

Тема 6. Конвертируемые облигации

Вопросы для обсуждения

1.Понятие конвертируемой облигации, ее «гибридная форма».

2. Особенности облигационного рейтинга конвертируемой облигации.

3. Решение о конверсии, конвертируемой облигации. Арбитражные сделки против базового инструмента.

4.Определение цены конвертируемой облигации. Конверсионная премия.

Тема 7: Депозитарные расписки. АДР и ГДР. Варранты

Вопросы для обсуждения

Депозитарные расписки (свидетельства) на акции. Американские и глобальные депозитарные расписки.

2. Механизм реализации акций через депозитарные свидетельства.

3. Депозитарное соглашение. Гарантия мер для защиты базовых акций.

4. Правила 144А. Формы АДР. Виды АДР: спонсируемые и неспонсируемые.

5. Принципы ценообразования депозитарных расписок.

6. Потенциал для арбитража. Другие цели приобретения депозитарных расписок.

7.Варранты как залоговые свидетельства.

8.. Варранты как «права». Различия между опционами и варрантами.

9. Эффект финансового рычага для варрантов.

Тема 8. Организация деятельности на фьючерсных и опционных рынках

Вопросы для обсуждения

История становления и развития опционных и фьючерсных бирж. Организационно-правовой статус и структура указанных бирж в российской практике. Требования к профессиональным членам биржевой торговли.

2. Виды сделок и содержание операций, осуществляемых на российских опционных и фьючерсных торговых площадках, схемы их реализации.

3. Организация посреднической деятельности на рынке производных ценных бумаг. Функции брокерских фирм. Обслуживание счетов клиентов.

Тема 8. Управление портфелем ценных бумаг. Хеджирование и спекуляция

Вопросы для обсуждения

Применение производных ценных бумаг при управлении портфелем ценных бумаг предприятий.

2. Диверсификация инвестиционного портфеля с применением производных ценных бумаг.

3. Понятие и сущность хеджирования на рынке ценных бумаг.

4. Спекулятивная деятельность на рынке производных ценных бумаг

5. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся

Методические рекомендации преподавателю по организации самостоятельной работы студентов

Целью самостоятельной работы студентов является овладение фундаментальными знаниями, профессиональными умениями и навыками, опытом творческой, исследовательской деятельности.

Самостоятельная работа (далее СРС) выступает формой, методом, средством и условием развития познавательной активности будущего выпускника. Ее содержательная сторона осуществляется через планируемую учебную, учебно-исследовательскую, научно-исследовательскую деятельность студентов, выполняемую во внеаудиторное время по заданию и при методическом руководстве преподавателя, однако без его непосредственного участия.

Содержание и объем самостоятельной работы студента определяется требованиями Федерального Государственного образовательного стандарта, учебными планами направления подготовки и программами конкретных дисциплин.

Методологическими принципами самостоятельной работы являются: целенаправленность, системность; систематичность; логичность; эффективность; полезность и безопасность.

Логика процесса обучения определяет задачи самостоятельной работы студента.

Основными задачами самостоятельной работы студента, являются:

- усвоение новых знаний, углубление и повторение ранее приобретенных знаний с целью их обобщения и систематизации;
- формирование необходимых компетенций, профессиональных умений и навыков по направлению подготовки.
- применение полученных компетенций, знаний, умений, навыков на практике.

Формы самостоятельной работы представлены в заданиях для самостоятельной работы студентов. Для усвоения новых знаний, углубления и повторения, ранее приобретенных знаний их обобщения и систематизации предусмотрены следующие формы:

- восприятие учебной информации из различных источников;
- подготовка текстуального конспекта;
- репродуктивное воспроизведение знаний;
- подготовка свободного конспекта, являющегося результатом осмысления студентом изученного материала;
- составление плана прочитанной книги (статьи);
- накопление научной информации в виде выписок и цитат;
- составление библиографического списка;

- графическое представление учебного материала в форме таблиц, классификационных, технологических и других схем, диаграмм и т.п.;
- подготовка устных и письменных ответов на предложенные преподавателем вопросы;
- составление вопросов по изученному материалу;
- подготовка тематического словаря;
- решение и составление кроссвордов, требующих знаний учебного материала;
- рецензирование и оценка письменных работ сокурсников.
- подготовка рефератов, обзоров, справок, тезисов, докладов, рекламных проспектов и т.д.;
- рецензирование научной и учебной литературы;
- установление факторов, влияющих на то или иное явление, процесс, событие;
- анализ полноты, достоверности, доступности, системности, доказательности материала в различных источниках;
- сбор и анализ информации для проведения курсового и дипломного (квалификационного) исследования.

Контроль над ходом и результатами самостоятельной работы студентов может осуществляться в сплошной, индивидуальной, выборочной формах.

В процессе самостоятельного изучения студент обязан проработать перечисленные ниже вопросы и темы, для углубления теоретических знаний и практических навыков, на основании методических рекомендаций по самостоятельной работе.

В процессе самостоятельного изучения студент обязан проработать перечисленные ниже темы, для углубления теоретических знаний и практических навыков.

Темы для самостоятельного изучения

1. Количественная и качественная характеристика состояния рынка производных финансовых инструментов в РФ в настоящее время.
2. Ключевые проблемы развития рынка производных финансовых инструментов в РФ.
3. История развития рынка производных финансовых инструментов в РФ.
4. Особенности функционирования рынка производных финансовых инструментов США.
5. Особенности функционирования рынка производных финансовых инструментов Германии.
6. Предпосылки для возникновения рынка производных финансовых инструментов.
7. Структура участников рынка производных финансовых инструментов:

международный опыт и российская специфика.

8. Ликвидность российского рынка производных финансовых инструментов.

9. «Производные финансовые инструменты» и «срочные сделки» - взаимосвязь и различия явлений и понятия.

10. «Сделки на разность» и «производные финансовые инструменты» - единство и различия.

11. Принципы ценообразования во фьючерсной торговле.

12. Принципы ценообразования в торговле опционами.

13. Правила определения величины первоначальной маржи во фьючерсной торговле.

14. Международный опыт торговли «погодными» производными.

15. Перспективы организации торговли «погодными» производными на российских срочных биржах.

16. Финансовые риски, связанные с операциями на рынке производных.

17. Система гарантирования сделок на фьючерсной бирже.

18. Перспективы развития рынка процентных производных финансовых инструментов в России.

19. Перспективы развития рынка экзотических финансовых производных инструментов в России.

20. Подходы к формированию сложных опционных продуктов.

21. Способы использования кредитных производных финансовых инструментов.

22. Способы использования процентных производных инструментов.

23. Экзотические свопы: использование в международной практике и возможности применения на российском рынке.

24. Специфика использования фьючерсов на фондовые индексы в зарубежной и отечественной практике.

25. Использование стандартных срочных контрактов в управлении финансовыми рисками предприятия.

26. Современные тенденции в развитии биржевого рынка производных финансовых инструментов.

27. Плюсы и минусы компьютеризации биржевой торговли производными финансовыми инструментами.

28. Современные тенденции в развитии внебиржевого рынка производных финансовых инструментов.

29. Вопросы терминологии современного российского рынка производных финансовых инструментов.

30. Специфика применения математических моделей для операций с производными инструментами.

31. Особенности бухгалтерского учета производных инструментов.

32. Применение свопов для защиты от кредитных рисков.

33. Управление чрезвычайными ситуациями на опционных и фьючерсных биржах.

34. Порядок взаиморасчетов на опционных и фьючерсных биржах.

35. Направления использования средств гарантийного фонда срочной биржи.

36. Причины и механизм приостановки торгов на срочной бирже.

37. История создания и перспективы развития торговли в срочной секции ММВБ.

38. История создания рынка FORTS и перспективы его развития.

39. Регулирование срочной биржевой деятельности в Великобритании.

40. Общее и особенное в организации торговли на Лондонской международной финансовой фьючерсной и опционной бирже (LIFFE).

41. Общее и особенное в организации торговли производными инструментами на Токийской фондовой бирже (TSE).

42. Общее и особенное в организации торговли на Немецкой срочной бирже (DTB).

43. Принципы выбора элементарных и комбинированных стратегий при торговле опционами.

44. Применение коэффициентов чувствительности цены опционов (букв «греческого алфавита») при торговле опционами.

45. Формирование опционной позиции с заданными величинами коэффициентов чувствительности цены.

46. Определение границ цены американских и европейских опционов на акции.

47. Определение границ цены американских и европейских опционов

48. Использование фьючерсов для увеличения доходности инвестиций.

49. Арбитражные сделки при торговле фьючерсами на фондовый индекс.

50. Принцип паритета европейских и американских опционов на покупку и на продажу.

51. Возможности использования многофакторных опционов.

52. Подходы к оценке стоимости нестандартных опционов.

53. Инструменты и технологии рынка FORTS.

54. Инструменты и технологии срочного рынка ММВБ.

55. Подходы к использованию опционов и фьючерсов при формировании консервативного инвестиционного портфеля.

56. Подходы к использованию опционов и фьючерсов при формировании агрессивного инвестиционного портфеля.

6.**Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины**

Основная литература:

1. *Иванченко, И. С.* Производные финансовые инструменты: оценка стоимости деривативов : учебник для вузов / И. С. Иванченко. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 261 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-11386-0. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/566360

2. Лукасевич, И. Я. Финансовое моделирование в фирме : учебник для вузов / И. Я. Лукасевич. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 356 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-11944-2. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://www.urait.ru/bcode/517878

Дополнительная литература:

1. Бабайцев, В. А. Математические методы финансового анализа : учебное пособие для вузов / В. А. Бабайцев, В. Б. Гисин. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 215 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08074-2. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://www.urait.ru/bcode/516100

2. Гузнов, А. Г. Регулирование, контроль и надзор на финансовом рынке в Российской Федерации : учебное пособие для вузов / А. Г. Гузнов, Т. Э. Рождественская. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 500 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-09973-7. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/471156

Интернет-ресурсы:

1. https://www.urait.ru/ Образовательная платформа
2. http://www.world-exchanges.org/statistics/monthly-reports, Ежеме-сячные отчеты по финансовым рынкам [Электронный ресурс] : Всемирная федерация фондовых бирж.
3. http://www.msci.com/ Официальныйсайт Morgan Stanley Capital International

7.Материально-техническое обеспечение дисциплины

Учебная аудитория, кабинет для самостоятельной работы студентов, видеопроекционное оборудование, компьютер, оснащенный типовым пакетом системного и офисного ПО, в соответствии с Реестром материально-технического обеспечения аудиторного фонда Университета управления "ТИСБИ".

6. Оценка компетенций по изучаемой дисциплине

Для оценки компетентности рекомендуется использовать рейтинговую оценку знаний, умений и навыков студента по окончанию изучения каждого Модуля в соответствии с Положением о модульно-рейтинговой системе организации образовательного процесс. Итоговая оценка (в баллах) складывается из баллов, набранных по каждому Модулю (семестровая оценка) и баллов, набранных, непосредственно на экзамене (зачете).

Расчет набранных баллов по дисциплине осуществляется в следующей последовательности:

$C = \frac{M_1 + M_2 + ..M_n}{n} \times 0{,}6$, где М – количество баллов по модулю; n – количество модулей

$З = К \times 0{,}4$, где К - количество баллов на экзамене (зачете);

$И = С + З + П$, где П – поощрительные баллы (от 1 до 5).

Уровень освоения компетенций	Количество баллов
компетенции не сформированы	до 59 баллов
компетенции сформированы	от 60 до 100 баллов

Уровень сформированности компетенций и их основные признаки оцениваются по следующим таблицам:

Оценка уровня сформированности компетенции ПК-9 «способен прогнозировать и оценивать изменения финансовой конъюнктуры на рынке финансовых (инвестиционных) услуг финансово-кредитной сферы, в связи с внедрением инновационных финансовых технологий»

п/п	Уровни сформированности компетенции	Основные признаки уровня	Инструменты оценки сформированности уровня
	Пороговый уровень (как минимально допустимый) (обязательный для всех студентов-выпускников вуза по завершении освоения ОПОП ВО) (от 60 до 70 баллов)	Знает виды финансовых инструментов Знает формы расчета стоимости финансовых решений в финансово-кредитной сфере Знает современный инструментарий финансового рынка для решения содержательных экономических задач Умеет анализировать основные финансовые инструменты на микро-, макро- и мезоуровне; Умеет вырабатывать оптимальные решения, опирающихся на результаты анализа финансовых инструментов	Выступление на семинаре Тестирование Экзамен
	Базовый уровень (относительно порогового уровня) (От 71 до 85 баллов**)**	Знает формы расчета стоимости финансовых решений в финансово-кредитной сфере Знает современный инструментарий финансового рынка для решения содержательных экономических задач Умеет вырабатывать оптимальные решения, опирающихся на результаты анализа финансовых инструментов Умеет применять современный инструментарий финансового рынка для решения содержательных экономических задач Владеет навыками оценки существующих финансовых инструментов на микро-, макро- и мезоуровне	Выступление на семинаре Тестирование Экзамен
	Повышенный уровень (относительно порогового уровня) (От 86 до 100 баллов)	Знает виды финансовых инструментов Знает формы расчета стоимости финансовых решений в финансово-кредитной сфере Знает современный инструментарий финансового рынка для решения содержательных экономических задач	Выступление на семинаре Тестирование Реферат Экзамен

		Умеет анализировать основные финансовые инструменты на микро-, макро- и мезоуровне; Умеет вырабатывать оптимальные решения, опирающихся на результаты анализа финансовых инструментов Умеет применять современный инструментарий финансового рынка для решения содержательных экономических задач Владеет навыками оценки существующих финансовых инструментов на микро-, макро- и мезоуровне Владеет основными методами расчета стоимости финансовых решений при использовании финансовых инструментов в финансово-кредитной сфере Владеет навыками интерпретации результатов, полученных при решения содержательных экономических задач с помощью современного инструментария финансового рынка	

Приложение 1

Методические рекомендации для обучающихся по освоению дисциплины

Студентам на первом занятии необходимо ознакомиться с Рабочей программой дисциплины, где прописаны цели, задачи и трудоемкость дисциплины. Перед началом изучения дисциплины необходимо повторить учебный материал обеспечивающих учебных дисциплин предшествующих курсов, которые дают основу для изучения дисциплины Финансы организаций (предприятий), а именно: Статистика, Экономика организации, Экономический анализ, Бухгалтерский финансовый учет, Инвестиции.

Затем необходимо ознакомиться с порядком изучения дисциплины, т.е. модульно-тематическим планом и пояснительной запиской с указанием этапов формирования компонентов компетенций **ПК-9.**

И, наконец, ознакомиться с порядком оценивания результатов обучения, для чего необходимо изучить следующие документы: Положение о модульно-рейтинговой системе оценивания и Принципы оценки уровня знаний, умений и навыков (характеристика ответа).

Студент должен внимательно изучить перечень основной (дополнительной) литературы и взять необходимые учебники в библиотеке.

При сдаче модулей упор делается на умение собирать исходные данные и анализировать экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов, анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений, выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, и обосновывать их.

При подготовке к семинарскому занятию необходимо уточнить план проведения занятий, подготовить необходимую документацию. Практические занятия проводятся после лекционного изучения темы. Решение разноуровневых заданий и задач, приведенных в рабочей программе дисциплины обязательно.

При изучении данного курса преподавателем используются интерактивные методы обучения, что помогает эффективнее сформировать заявленные компетенции. При проведении занятий с помощью интерактивных технологий академическая группа разбивается на несколько малых групп (МГ). Каждая МГ обеспечивается необходимой документацией и заданиями. Занятие проводится в постоянном сравнении расчетов и выступлении участников МГ.

В результате каждая из команд выносит на всеобщее обсуждение свои результаты и может быть оценена как со стороны преподавателя, так и со стороны студентов другой команды.

Интерактивные формы обучения обеспечивают высокую мотивацию, прочность знаний, творчество, коммуникабельность, командный дух, цен-

ность индивидуальности, свободу самовыражения, акцент на деятельность, взаимоуважение и демократичность.

Промежуточный контроль знаний и умений студентов осуществляется по основным разделам учебной программы в рамках модульно – рейтинговой системы оценки знаний студентов в форме аудиторных контрольных работ, семинаров и коллоквиумов, тестового контроля, выполнения домашних заданий.

Формы контроля самостоятельной работы студентов очного обучения: реферат, письменное тестирование, работа на семинарах, выполнение индивидуального задания, учитывается также посещение занятий. Эта работа осуществляется в рамках модульно-рейтинговой оценки знаний студентов.

Приложение 2

УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ «ТИСБИ»

Кафедра «Финансы и кредит»

Фонд оценочных средств для проведения текущей и промежуточной аттестации по дисциплине «Производные финансовые инструменты»

Направление подготовки: 38.04.08 «Финансы и кредит»
Профиль подготовки Финансовый инжиниринг и финансовые технологии в цифровой экономике

Содержание

1. Паспорт фонда оценочных средств
2. Наполнение фонда оценочных средств по формам контроля
   2.1 Фонд оценочных средств и шкала оценивания для текущего контроля.
      2.1.1 Выступление на семинаре
      2.1.2 Тестирование
      2.1.3 реферат
   2.2Фонд оценочных средств и шкала оценивания для промежуточного контроля.
      2.2.1 Фонд оценочных средств для проверки знаний и умений (вопросы к экзамену)
      2.2.2 Фонд оценочных средств для проверки сформированности навыков (задачи к экзамену)

1. ПАСПОРТ ФОНДА ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Формы контроля / Формируемые компетенции	ПК-9		
	ПК-9.1	**ПК-9.2**	**ПК-9.3**
Формы текущего контроля			
выступление на семинаре	З-3	З-8	З-13
тестирование письменное	У-3	У-10	У-17
реферат	В-3	В-10	В-17
Формы промежуточного контроля			
экзамен	З-3 У-3 В-3	З-8 У-10 В-10	З-13 У-17 В-17

З- знания, У- умения, В- навыки

2. Наполнение фонда оценочных средств по формам контроля

2.1. Фонд оценочных средств и шкала оценивания для текущего контроля

2.1.1. *Выступление на семинаре*

Выступление на семинаре является формой контроля для оценки уровня освоения компетенций, применяемой на семинарских занятиях. Выступление на семинаре может проводиться с использованием форм устного опроса, обсуждения докладов, эссе, выполненных индивидуальных заданий и проблемных вопросов. Выступление на семинаре, таким образом, включает обязательную для всех студентов оценку текущего контроля знаний в виде устного опроса, а также выступление студентов по проблемным вопросам финансовых отношений хозяйствующих субъектов.

Примерные вопросы к семинарским занятиям

1. Классификация рынка ценных бумаг. Место рынка производных ценных бумаг на финансовом рынке, сущность и функции.

2. Тенденции изменения в сфере обращения и инвестиций, причины возникновения рынка производных инструментов.

3. Понятие производных ценных бумаг, их виды и современная классификация. Различия производных ценных бумаг и производных финансовых инструментов.

4. Деривативы, основные виды деривативов. Выделение производных ценных бумаг на рынке ценных бумаг. Классификация деривативов.

5. Причины возникновения рынка производных ценных бумаг. Развитие рынка производных ценных бумаг за рубежом.

6. Становление и развитие рынка производных ценных бумаг в России. Особенности российского рынка производных финансовых инструментов.

7. Направления, темпы и масштабы деятельности на рынке ценных бумаг. Качественные изменения, связанные с производными ценными бумагами.

8. Структура рынков (участники и основные инструменты) производных ценных бумаг в США. Биржевая торговля производными ценными бумагами в США. Органы регулирования рынка деривативов в США. Функции КЦББ и КТФТ.

9. Структура, инструменты рынка деривативов в Великобритании, органы регулирования рынка и их функции.

10. Структура, инструменты рынка деривативов в Японии. Особенности государственного регулирования японского рынка производных ценных бумаг.

11. Структура, инструменты рынка производных ценных бумаг в Германии. Особенности его государственного регулирования.

12. Структура, инструменты и биржевая торговля деривативами во Франции. Государственное регулирование рынка деривативов.

13 История развития рынка производных ценных бумаг в России. Современное состояние российского рынка деривативов.

14. Органы регулирования и контроля за российским рынком производных ценных бумаг, их основные задачи и функции. Проблемы законодательного регулирования рынка деривативов в России.

15. Экономико-правовые основы организации биржевой торговли деривативами.

16. Участники биржевой торговли производными финансовыми инструментами.

17. Особенности заключения фьючерсных и опционных контрактов на фондовой бирже.

18. Понятие опциона, его основные свойства и функции.

19. Классификация опционов, содержание, назначение и функции каждого вида опционов.

20. Опцион на покупку (колл): структура и правила работы.

21. Опцион на продажу (пут): структура, правила работы.

22. Место и роль опционов на рынке ценных бумаг. Современное значение опционов.

23. История появления и развития опционов. Товарные и финансовые опционы, их основное содержание и различия. Стратегия и тактика применения опционов на товарном и финансовом рынках.

24. Основные опционные стратегии. Простая (базисная) опционная стратегия.

25. Опционные спрэды.

26 Комбинации на рынке опционов.

27. Синтетические стратегии на рынке опционов.

28 Использование опционов для хеджирования

29. Премия и маржа в опционных сделках. Назначение и порядок уплаты.

30. Внутренняя и временная стоимость опциона.

31. Ценообразование опционов. Определение цены-страйк и расчет премии. Определение границ премии опционов.

32. Модель Блэка-Шоулза для опциона колл.

33. Покрытие и реализация опционов. Отличие от иных сделок с премиями.

34.Понятие фьючерса, его основные свойства. Отличие фьючерсного контракта от опциона. Содержание, назначение, функции и виды фьючерсов. Место и роль фьючерсов на рынке ценных бумаг.

35. Понятие фьючерсной торговли. Виды фьючерсной торговли Качественные различия между сделками на срок (форвардными) и фьючерсными сделками.

36. История появления и развития фьючерсных рынков.

37 Основные фьючерсные рынки. Фьючерсный рынок металлов.

38. Фьючерсные рынки нефти и нефтепродуктов.

39. Фьючерсные рынки сельскохозяйственных товаров.

40. Финансовые фьючерсные рынки.

41.Особенности российского фьючерсного рынка.

42.. Понятие фьючерсной сделки. Виды фьючерсных сделок.

43 Биржевое регулирование фьючерсных сделок. Стратегия и тактика применения на товарном и финансовом рынках. Механизм биржевой фьючерсной торговли. Фьючерсы вне биржи.

44.Маржа, виды маржевых взносов на фьючерсном рынке. Назначение маржевых взносов, порядок их расчета и уплаты во фьючерсных сделках.

45.Правила оформления фьючерсов. Порядок заключения и совершения фьючерсных сделок. Исполнение фьючерсных контрактов.

46.Ценообразование фьючерсов: факторы и механизм осуществления.

47.Механизмы снижения рисков во фьючерсной торговле. Использование фьючерсных контрактов для хеджирования позиций.

48. Перспективы использования фьючерсов на российском рынке.

49.Понятие контрактов «своп». Основные свойства и содержание свопконтракта. Назначение, функции и виды свопов. Отличие свопов от фьючерсов и опционов.

50.Процентные свопы, порядок заключения и реализации.

51. Валютные свопы, порядок заключения и реализации.

52.Место и роль свопов на рынке ценных бумаг. Внебиржевой характер функционирования. Регулирование своповых сделок.

53.Роль банков в операциях своп.

54.Ценообразование свопов. Реализация свопов.

55. Свопы на российском рынке. Стратегия и тактика применения на финансовом рынке.

56. Понятие конвертируемой облигации, ее «гибридная форма».

57 Особенности облигационного рейтинга конвертируемой облигации.

58. Решение о конверсии, конвертируемой облигации. Арбитражные сделки против базового инструмента.

59. Определение цены конвертируемой облигации. Конверсионная премия.

60. . Депозитарные расписки (свидетельства) на акции. Американские и глобальные депозитарные расписки.

61. Механизм реализации акций через депозитарные свидетельства.

62.. Депозитарное соглашение. Гарантия мер для защиты базовых акций.

63. Правила 144А. Формы АДР. Виды АДР: спонсируемые и неспонсируемые.

64. Принципы ценообразования депозитарных расписок.

65. Потенциал для арбитража. Другие цели приобретения депозитарных расписок.

66 Варранты как залоговые свидетельства.

67. Варранты как «права». Различия между опционами и варрантами.

68. Эффект финансового рычага для варрантов.

69. История становления и развития опционных и фьючерсных бирж. Организационно-правовой статус и структура указанных бирж в российской практике. Требования к профессиональным членам биржевой торговли.

70 Виды сделок и содержание операций, осуществляемых на российских опционных и фьючерсных торговых площадках, схемы их реализации.

71. Организация посреднической деятельности на рынке производных ценных бумаг. Функции брокерских фирм. Обслуживание счетов клиентов.

72. Применение производных ценных бумаг при управлении портфелем ценных бумаг предприятий.

73. Диверсификация инвестиционного портфеля с применением производных ценных бумаг.

74. Понятие и сущность хеджирования на рынке ценных бумаг.

75. Спекулятивная деятельность на рынке производных ценных бумаг

Критерии оценивания выступления на семинаре

Результат	Балл
Демонстрирует полное понимание поставленного вопроса, логично и последовательно отвечает на вопрос. Дает развернутый ответ с практическими примерами	100-90
Дает полный и логически правильный ответ на вопрос, но сформулировать примеры по рассматриваемому вопросу не может	80-89
Демонстрирует частичное понимание сути вопроса, способен охарактеризовать суть финансового явления.	70-79
Способен сформулировать определения терминов, привести классификацию, перечислить формы, методы и т.п., но не может дать их характеристику	60-69
Демонстрирует непонимание вопроса, отвечает с наличием грубых ошибок в ответе либо не отвечает на вопросы	Менее 60

2.1.2. Тестирование

Тестирование используется для текущего контроля умений и навыков студентов. В целях освоения компетенции. Чтобы правильно ответить на тесты, студенты изучают необходимый теоретический материал по теме. Каждому студенту выдается индивидуальный вариант.

Примерные тесты по темам лекций

1. Производная ценная бумага, дающая право купить (подписаться) на акции компании по определенной цене в любой момент в течение определенного периода называется:

а) варрант;

б) опцион колл;

в) своп;

г) фьючерс.

2. Какое из нижеследующих утверждений справедливо?

а) фьючерсные контракты обращаются на бирже;

б) фьючерс всегда требует поставки физического актива;

в) покупка фьючерсного контракта имеет тот же риск, что и покупка опциона колл;

г) долгосрочный фьючерсный контракт - это право, а не обязательство.

3. Что из ниже перечисленного может сделать покупатель опциона?

а) исполнить опцион;

б) отказаться от опциона;

в) закрыть свою позицию с помощью противоположной операции;

г) все из вышеизложенного.

4. Инвестор продал один фьючерсный контракт на средневзвешенный курс ГКО с исполнением через два месяца по цене 816 700 руб. Средневзвешенный курс ГКО в этот день составил 68,21%. На следующей сессии тот же инвестор купил такой же контракт по цене 800 900 руб., при средневзвешенном курсе ГКО - 68,63%. Учитывая, что шаг изменения цены контракта равен 0,01% от номинала ГКО и цена шага равна 100 рублей, определите, прибыль или убыток

получил инвестор от этих операций, и рассчитайте количественное значение этого показателя. Прибыль обозначьте знаком «+», а убыток «-».

а) +15 000;
б) +15 800;
в) +20 000;
г) -16 000.

5. Инвестор приобретает опцион пут на акцию компании «А» с ценой исполнения 70 тыс. руб. Цена опциона (премия), уплаченная при этом инвестором продавцу опциона, составила 5 тыс. руб. На момент исполнения опциона курс акции составил 60 тыс. руб. Определите, прибыль или убыток получил инвестор, и рассчитайте количественное значение этого показателя. Прибыль обозначьте знаком «+», а убыток «-».

а) -5 000;
б) +5 000;
в) +10 000;
г) -2 500.

6. Инвестор приобретает опцион колл на акцию компании «В» с ценой исполнения 120 тыс. руб. Цена опциона (премия), уплаченная при этом инвестором продавцу опциона, составила 10 тыс. руб. На момент исполнения опциона курс акции составил 140 тыс. руб. Определите, прибыль или убыток получил продавец опциона, и рассчитайте количественное значение этого показателя. Прибыль обозначьте знаком «+», а убыток «-».

а) -20 000;
б) -30 000;
в) -10 000;
г) +30 000.

7. Продавец реализует опцион колл на акцию компании «С» с ценой исполнения 300 тыс. руб. Цена за опцион (премия), полученная продавцом, составляет 40 тыс. руб. На момент исполнения опциона курс акции составил 320 тыс. руб. Определите, прибыль или убыток получил покупатель опциона, и рассчитайте количественное значение этого показателя. Прибыль обозначьте знаком «+», а убыток «-».

а) -60 000;
б) -40 000;
в) +40 000;
г) -20 000.

8. Индекс FT-SE-30 - это

а) невзвешенный индекс акций 30 ведущих компаний Великобритании;

б) невзвешенный индекс акций 30 ведущих компаний США;

в) невзвешенный индекс акций 30 ведущих компаний Японии;

г) невзвешенный индекс акций 30 ведущих компаний Германии.

9. Укажите НЕВЕРНОЕ утверждение в отношении порядка выпуска и обращения АДР и ГДР:

а) базовые акции и депозитарные расписки должны соответствовать законодательству стран происхождения эмитента и депозитария;

б) расчеты по всем депозитарным распискам осуществляются через компанию Морган Гаранти или Евроклир (Euroclear);

в) депозитарные расписки деноминированы только в свободно конвертируемых валютах;

г) депозитарные расписки, кроме уровня 1, зарегистрированы на уполномоченной фондовой бирже за пределами страны происхождения эмитента.

10. Что означает выражение «опцион при деньгах»?

а) по базовому активу начислен доход (дивиденды, проценты);

б) существует возможность получения прибыли от альтернативного вложения;

в) опцион имеет внутреннюю стоимость;

г) премия по опциону превышает его внутреннюю стоимость.

11. Эквивалентные фьючерсам внебиржевые производные инструменты называются:

а) варрантами;

б) форвардами;

в) опционами;

г) свопами.

12. Право на конверсию:

I. Повышает облигационный рейтинг.

II. Понижает облигационный рейтинг.

III. Эмитент может назначить более низкую купонную ставку по конвертируемой облигации по сравнению с обычной облигацией.

IV. Эмитент должен назначить более высокую купонную ставку по конвертируемой облигации по сравнению с обычной облигацией.

а) верно I и III;

б) верно II и IV;

в) верно I и IV;

г) верно II и III.

13. Определите максимально возможное значение премии опциона пут на акцию, имеющую рыночную стоимость 12 000 руб. на момент продажи опциона. Цена исполнения опциона 22 000 руб. Дата исполнения опциона наступает через 3 месяца после его продажи. Величина безрисковой банковской ставки по трехмесячным депозитам 40% годовых. Налогообложение не учитывать:

а) -20 000;

б) -32 000;

в) -10 000;

г) -8 000.

14. Основную часть стоимости национальных и международных инвестиционных продуктов составляют:

а) акции;

б) облигации;

в) векселя;

г) производные ценные бумаги.

15. Конвертируемые корпоративные облигации могут быть обменены на:

а) государственные долгосрочные облигации;

б) государственные среднесрочные облигации;

в) обыкновенные акции данной корпорации;

г) конвертируемые облигации другой корпорации.

16. Хедж потребителя называется:

а) короткий хедж;

б) длинный хедж;

в) хедж по продолжительности действия;

г) арбитраж.

17. Хеджирование применяется для:

а) страхования от риска изменения цены базисного актива;

б) получения повышенной доходности за счет увеличения риска;

в) извлечения дополнительной прибыли за счет разницы цен одного и того же актива на разных рынках;

г) проникновения на рынок того или иного актива.

18. Фьючерс - это:

1. биржевой контракт;
2. внебиржевой контракт;
3. двустороннее обязательство продавца и покупателя;
4. одностороннее обязательство продавца.

а) 1, 2;
б) 2, 4;
в) 2, 3;
г) 1, 3.

19. Инвестор приобретает опцион колл на акцию компании с ценой исполнения 100 000 руб. Цена опциона (премия), уплаченная при этом инвестором продавцу опциона, составила 10 000 руб. На момент исполнения опциона курс акций составил 80 000 руб. Определите, прибыль или убыток получил покупатель опциона и рассчитайте количественное значение этого показателя. Прибыль обозначьте знаком «+», а убыток «-».

а) -10 000 руб.
б) +10 000 руб.
в) -30 000 руб.
г) +20 000 руб.

20. Компания привлекает средства на неопределенный срок, выпуская:

а) акции;
б) облигации;
в) опционы;
г) фьючерсы.

21. Что из ниже перечисленного в соответствии с российским законодательством относится к ценным бумагам:

1. долговые расписки;
2. завещания;
3. опционы;
4. лотерейные билеты;
5. выписки из реестра акционеров;
6. фьючерсы.

а) 1, 2, 3;

б) 2, 3, 4;
в) 3, 6;
г) 3, 5, 6.

22. Обмен конвертируемых облигаций на акции производиться:
а) по решению совета директоров корпорации;
б) по решению собрания акционеров;
в) по решению владельцев облигаций;
г) по решению правительства.

23. Можно ли в соответствии с действующим законодательством РФ квалифицировать сертификат акций как «производную» ценную бумагу?
а) можно;
б) нельзя;
в) определяется уставом общества;
г) определяется решением собрания акционеров.

24. Инвестор приобретает опцион пут на акцию компании «А» с ценой исполнения 170 тыс. руб. Цена опциона (премия), уплаченная при этом инвестором продавцу опциона составила 5 тыс. руб. На момент исполнения опциона курс акции составил 160 тыс. руб. Определите, прибыль или убыток получил продавец опциона, и рассчитайте количественное значение этого показателя. Прибыль обозначьте знаком «+», а убыток «-».
а) -5 000 руб.
б) +15 000 руб.
в) -15 000 руб.
г) +5 000 руб.

25. Опцион - это:
а) Двустороннее обязательство;
б) Обязательство продавца;
в) Обязательство покупателя;
г) Обязательство брокера.



Владислав Жуковский — экономист, инвестиционный консультант, управляющий финансовой группы «Риком»
Фото: Антон Белицкий

2.1.3. Реферат

Реферат используются для текущего контроля знаний студентов. В целях освоения компетенции для подготовки реферата и эссе студенты изучают необходимый теоретический материал по теме. Студент может выбрать самостоятельно тему эссе или реферата.

Примерная тематика рефератов

11. Количественная и качественная характеристика состояния рынка производных финансовых инструментов в РФ в настоящее время.
12. Ключевые проблемы развития рынка производных финансовых инструментов в РФ.
13. История развития рынка производных финансовых инструментов в РФ.
14. Особенности функционирования рынка производных финансовых инструментов США.
15. Особенности функционирования рынка производных финансовых инструментов Германии.
16. Предпосылки для возникновения рынка производных финансовых инструментов.
17. Структура участников рынка производных финансовых инструментов: международный опыт и российская специфика.
18. Ликвидность российского рынка производных финансовых инструментов.
19. «Производные финансовые инструменты» и «срочные сделки» - взаимосвязь и различия явлений и понятия.
20. «Сделки на разность» и «производные финансовые инструменты» - единство и различия.
11. Принципы ценообразования во фьючерсной торговле.
15. Принципы ценообразования в торговле опционами.
16. Правила определения величины первоначальной маржи во фьючерсной торговле.
17. Международный опыт торговли «погодными» производными.

18. Перспективы организации торговли «погодными» производными на российских срочных биржах.

19. Финансовые риски, связанные с операциями на рынке производных.

20. Система гарантирования сделок на фьючерсной бирже.

21. Перспективы развития рынка процентных производных финансовых инструментов в России.

22. Перспективы развития рынка экзотических финансовых производных инструментов в России.

23. Подходы к формированию сложных опционных продуктов.

28. Способы использования кредитных производных финансовых инструментов.

29. Способы использования процентных производных инструментов.

30. Экзотические свопы: использование в международной практике и возможности применения на российском рынке.

31. Специфика использования фьючерсов на фондовые индексы в зарубежной и отечественной практике.

32. Использование стандартных срочных контрактов в управлении финансовыми рисками предприятия.

33. Современные тенденции в развитии биржевого рынка производных финансовых инструментов.

34. Плюсы и минусы компьютеризации биржевой торговли производными финансовыми инструментами.

28. Современные тенденции в развитии внебиржевого рынка производных финансовых инструментов.

29. Вопросы терминологии современного российского рынка производных финансовых инструментов.

34. Специфика применения математических моделей для операций с производными инструментами.

35. Особенности бухгалтерского учета производных инструментов.

36. Применение свопов для защиты от кредитных рисков.

40. Управление чрезвычайными ситуациями на опционных и фьючерсных биржах.

41. Порядок взаиморасчетов на опционных и фьючерсных биржах.

42. Направления использования средств гарантийного фонда срочной биржи.

43. Причины и механизм приостановки торгов на срочной бирже.

44. История создания и перспективы развития торговли в срочной секции ММВБ.

45. История создания рынка FORTS и перспективы его развития.

46. Регулирование срочной биржевой деятельности в Великобритании.

45. Общее и особенное в организации торговли на Лондонской международной финансовой фьючерсной и опционной бирже (LIFFE).

46. Общее и особенное в организации торговли производными инструментами на Токийской фондовой бирже (TSE).

47. Общее и особенное в организации торговли на Немецкой срочной бирже (DTB).

48. Принципы выбора элементарных и комбинированных стратегий при торговле опционами.

49. Применение коэффициентов чувствительности цены опционов (букв «греческого алфавита») при торговле опционами.

45. Формирование опционной позиции с заданными величинами коэффициентов чувствительности цены.

56. Определение границ цены американских и европейских опционов на акции.

57. Определение границ цены американских и европейских опционов

58. Использование фьючерсов для увеличения доходности инвестиций.

59. Арбитражные сделки при торговле фьючерсами на фондовый индекс.

50. Принцип паритета европейских и американских опционов на покупку и на продажу.

51. Возможности использования многофакторных опционов.

57. Подходы к оценке стоимости нестандартных опционов.

58. Инструменты и технологии рынка FORTS.

Критерии оценивания рефератов

Результат	**Балл**
Содержание реферата или эссе показывают полное понимание избранной темы. В работе логично и последовательно раскрывается тема. Студент достаточно полно освещает тему и приводит практические примеры	100-90
Содержание реферата или эссе показывают достаточное понимание избранной темы. В работе последовательно раскрывается тема. Студент достаточно полно освещает тему.	80-89
Содержание реферата или эссе показывают достаточное понимание избранной темы. В работе не вполне последовательно раскрывается тема.	70-79
Содержание реферата или эссе показывают недостаточное понимание избранной темы. В работе не вполне последовательно раскрывается тема.	60-69
Содержание реферата или эссе недостаточно раскрывают тему.	Менее 60

2.2. Фонд оценочных средств и шкала оценивания для промежуточного контроля

2.2.1. Фонд оценочных средств для проверки знаний/умений

Экзаменационные вопросы

1. Рынок производных ценных бумаг: необходимость возникновения и основы функционирования.
2. Фундаментальные понятия производных ценных бумаг, их виды и современная классификация.
3. Основные виды инструментов рынка производных ценных бумаг.
4. Рынок производных ценных бумаг США.
5. Рынок производных ценных бумаг Великобритании.
6. Рынок производных ценных бумаг Японии.
7. Рынок производных ценных бумаг Германии.
8. Рынок производных ценных бумаг Франции.
9. Становление и развитие Российского рынка производных ценных бумаг.
10. Органы государственного регулирования рынка деривативов в зарубежной и отечественной практике.
11. Правовое регулирование ценных бумаг в РФ: проблемы и перспективы развития.
12. Особенности организации опционных и фьючерсных бирж.
13. Требования к профессиональным участникам биржевой торговли деривативами.
14. Опционы. Виды опционов.
15. Внутренняя и временная стоимость опциона: основные составляющие и порядок определения.
16. Определение цены - страйк и эффект финансового рычага по опционам.
17. Варрант: условия выпуска и эффект финансового рычага.
18. Различия между опционами и варрантами.
19. Фьючерсы. Виды фьючерсов.
20. Базовые принципы ценообразования финансовых фьючерсов.
21. Базовые принципы ценообразования товарных фьючерсов.
22. Начальная, дополнительная и вариационная маржа.
23. Основные виды биржевых стратегий. Хеджеры и спекулянты.
24. Хедж производителя и потребителя по фьючерсным контрактам.
25. Конвертируемые облигации: условия выпуска, обращения и конверсии.
26. Арбитражные сделки против базового инструмента.
27. Депозитарные расписки и их принципы ценообразования.

28. Виды депозитарных расписок. Правило 144А.
29. Основные опционные стратегии. Простая (базисная) опционная стратегия.
30. Опционные стратегии. Спрэд.
31. Опционные стратегии. Комбинации на рынке опционов.
32. Опционные стратегии. Синтетические стратегии на рынке опционов.
33. Основные понятия и содержание своп-контракта.
34. Процентные свопы, порядок заключения и реализации.
35. Валютные свопы, порядок заключения и реализации.
36. Опционные свопы, основные принципы реализации.
37. Фьючерсные рынки металлов.
38. Фьючерсные рынки сельхозтоваров.
39. Процентные фьючерсные контракты: условия выпуска и обращения.
40. Евродолларовые фьючерсные контракты: условия выпуска и обращения.
41. Общие принципы реализации фьючерсных контрактов на нефть и нефтепродукты.
42. Варианты использования фьючерсных контрактов на нефть и нефтепродукты.
43. Условия реализации и обращения фьючерсных контрактов на нефть сорта брент.
44. Двойные складские свидетельства: структура и функции.

2.2.2 Задачи к экзамену

Задача 1. Текущая цена акций составляет 100 дол. Инвестор ожидает значительного изменения курса акций, но не знает, в каком направлении будут двигаться цены. В связи с этим он приобретает 2 опциона (пут и колл) с ценой исполнения 105 дол. и сроком на 3 месяца. Премия по каждому из опционов составляет 6 дол.

Определите, каков будет финансовый результат инвестора, если спустя 3 месяца:

- цена акций возрастет до 105 долл.;
- цена акций возрастет до 117 долл.;
- цена акций снизится до 93 долл.;
- цена акций снизится до 85 долл.

Задача 2. При цене акции 100 мы покупаем колл со страйком 100 заплатив за него 5 долларов. Через некоторое время цена акции выросла до 110 долларов и мы покупаем пут со страйком 110 уплатив премию 4,80 доллара. Вопрос: какую часть средств из вложенных мы рискуем потерять после второй покупки?

Задача 3. Участник срочного рынка открыл длинную позицию по фьючерсному контракту на поставку 100 акций через 3 месяца по цене 80 руб. за акцию. Одновременно он открыл короткую позицию по этому же фьючерсу по цене 70 руб. за акцию. Рассчитайте доходы (убытки) участника, если спот-цена равна 85 руб.

Критерии оценки уровня усвоения знаний, умений и навыков по результатам экзамена

Характеристика ответа	Европейская оценка	Рубежные баллы	Оценка	Уровень сформированности компетенций
Дан полный, развернутый ответ на поставленный теоретический вопрос экзаменационного билета, показана совокупность осознанных знаний об объекте, проявляющаяся в свободном ориентировании понятиями, умении выделить существенные и несущественные его признаки, причинно-следственные связи. Знание об объекте демонстрируется на фоне понимания его в системе данной науки и междисциплинарных связей. Ответ формулируется в терминах науки, изложен литературным языком, логичен, доказателен, демонстрирует авторскую позицию студента. При ответе на экзаменационный билет студент демонстрирует применение знаний к реальным профессиональным ситуациям, объясняет решение задачи на уровне анализа, синтеза и дает свою оценку решения проблемы. Причем студент не затрудняется с ответом при видоизменении задания и правильно обосновывает принятое решение, владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач.	**A**	**100-96**	**5+**	**Повышенный уровень сформированности компетенций**
Дан полный, развернутый ответ на поставленный теоретический вопрос, показана совокупность осознанных знаний об объекте, доказательно раскрыты основные положения темы; в ответе прослеживается четкая структура, логическая последовательность, отражающая сущность раскрываемых понятий, теорий, явлений. Знание об объекте демонстрируется на фоне понимания его в системе данной науки и междисциплинарных связей. Умеет тесно увязывать теорию с практикой. Задача решена правильно и с обоснованием принятого решения. Ответ изложен литературным языком в терминах науки. Могут быть допущены недочеты в определении понятий, исправленные студентом самостоятельно в процессе ответа.	**A**	**95-91**	**5**	

Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, доказательно раскрыты основные положения темы; в ответе прослеживается четкая структура, логическая последовательность, отражающая сущность раскрываемых понятий и явлений. Задача решена верно, правильно обосновывает принятую методику решения задачи. Ответ изложен литературным языком в терминах науки. В ответе допущены недочеты, исправленные студентом с помощью преподавателя.	**A**	**90-86**	**5-**	
Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, показано умение выделить существенные и несущественные признаки, причинно-следственные связи. Ответ четко структурирован, логичен, изложен литературным языком в терминах науки. Студент владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач. Могут быть допущены недочеты или незначительные ошибки, исправленные студентом с помощью преподавателя.	**B**	**85-81**	**4+**	**Базовый уровень сформированности компетенций**
Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, показано умение выделить существенные и несущественные признаки, причинно-следственные связи. Ответ четко структурирован, логичен, изложен в терминах науки. Студент владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач. Ответы на дополнительные вопросы логичны, изложены в терминах науки, однако допущены незначительные ошибки или недочеты, исправленные студентом с помощью "наводящих" вопросов преподавателя.	**C**	**80-76**	**4**	
Студент демонстрирует достаточные теоретические и практические знания. Дан полный, но недостаточно последовательный ответ на поставленный вопрос, но при этом показано умение выделить существенные и несущественные признаки и причинно-следственные связи. Ответ логичен и изложен в терминах науки. Могут быть допущены 1-2 ошибки в определении основных понятий или решении практической задачи, которые студент затрудняется исправить самостоятельно.	**C**	**75-71**	**4-**	
Дан недостаточно полный и развернутый ответ. Логика и последовательность изложения имеют нарушения. Допущены ошибки в раскрытии понятий, употреблении терминов. Студент не способен самостоятельно выделить существенные и несущественные признаки и причинно-следственные связи. Студент может конкретизировать обобщенные знания, доказав на примерах их основные положения только с помощью преподавателя. Речевое оформление требует поправок, коррекции. Студент испытывает затруднения при выполнении практической задачи и не может связать теорию с практикой.	**D**	**70-66**	**3+**	**Пороговый уровень сформированности компетенций**
Дан неполный ответ, логика и последовательность изложения имеют существенные нарушения. Допущены грубые	**E**	**65-61**	**3**	

ошибки при определении сущности раскрываемых понятий, теорий, явлений, вследствие непонимания студентом их существенных и несущественных признаков и связей. В ответе отсутствуют выводы. Умение раскрыть конкретные проявления обобщенных знаний не показано. Испытывает затруднения при выполнении практических задач. Речевое оформление требует поправок, коррекции.				
Дан неполный ответ. Присутствует нелогичность изложения. Студент затрудняется с доказательностью. Масса существенных ошибок в определениях терминов, понятий, характеристике фактов, явлений. В ответе отсутствуют выводы. Речь неграмотна. При ответе на дополнительные вопросы студент начинает понимать связь между знаниями только после подсказки преподавателя	**E**	**60**	**3-**	
Студент испытывает значительные трудности в ответе на экзаменационные вопросы. Присутствует масса существенных ошибок в определениях терминов, понятий, характеристике фактов, явлений экономической теории. Речь неграмотна. На дополнительные вопросы студент не отвечает. Задача не решена	**F**	**Менее 60**	**2**	**Компетенция не сформирована**