

Учреждение образования “Белорусский государственный экономический университет”

УТВЕРЖДАЮ

Ректор Учреждения образования  
«Белорусский государственный  
экономический университет»

  
В.Н. Шимов

« 25 » 7 . 02 2015г.

Регистрационный № УД 1683/15 баз.

## **ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ**

Учебная программа учреждения высшего образования по учебной дисциплине  
для магистрантов по специальности 1-25 81 04 «Финансы и кредит»

## **СОСТАВИТЕЛИ:**

*Осмоловец С.С.*, доцент кафедры денежного обращения, кредита и фондового рынка Учреждение образования «Белорусский государственный экономический университет», кандидат экономических наук, доцент.

## **РЕЦЕНЗЕНТЫ:**

*Бобровская Ж.В.*, доцент кафедры банковского дела Учреждение образования «Белорусский государственный экономический университет», кандидат экономических наук, доцент

*Барздов Г.А.*, начальник управления операций с ценными бумагами Главного управления монетарных операций Национального банка Республики Беларусь, кандидат экономических наук, доцент.

## **РЕКОМЕНДОВАНА К УТВЕРЖДЕНИЮ:**

Кафедрой денежного обращения, кредита и фондового рынка Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет» (Протокол № 1 от 28.08.2014 г.)

Научно-методическим советом Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет» (Протокол № 3 от 18.02.2015 )

Ответственный за редакцию: Осмоловец С.С.

Ответственный за выпуск: Осмоловец С.С.

## Пояснительная записка

В настоящее время рынок фьючерсов, опционов и других производных финансовых инструментов - один из наиболее активно развивающихся элементов финансового рынка. Совершенствование механизмов торговли производными финансовыми инструментами и увеличение предложения их видов привели к необходимости выделения из состава учебной дисциплины «Финансовый рынок» самостоятельной учебной дисциплины для магистрантов «Производные финансовые инструменты».

Учебная дисциплина занимает одно из важных мест в блоке магистерской программы «Банки, биржи, финансовые инструменты», являясь естественным углубленным продолжением других финансовых учебных дисциплин. Изучение дисциплины формирует теоретические знания, базовые компетенции и прикладные навыки, составляющие фундамент знаний для практического применения производных финансовых инструментов в деятельности финансовых и кредитных организаций, выработки компетенций в области принятия управленческих решений в области инвестиций, оценки стоимости различных активов и элементов капитала, управления инвестиционным портфелем, анализа рисков и др.

Учебная дисциплина «Производные финансовые инструменты» является одним из важных элементов в блоке учебных дисциплин программы подготовки магистров по направлению «Финансы и кредит». Он базируется на знаниях и компетенциях, полученных в результате изучения таких учебных дисциплин, как «Финансовый рынок», «Фондовая биржа», «Современные тенденции функционирования рынка ценных бумаг».

В свою очередь, данная учебная дисциплина служит фундаментом для успешного освоения таких учебных дисциплин, как «Применение математических моделей в банковской деятельности», «Финансовые риски в условиях глобализации». «Математические методы в финансовых вычислениях» и др. Раскрытие учебной дисциплины «Производные финансовые инструменты» основывается на изложении теоретических положений, анализе отечественного и зарубежного опыта, изучении практических примеров. Учебная дисциплина предусматривает изучение актуальных проблем и тенденций развития срочного рынка, основ теории финансовых инвестиций, методов управления рисками финансовых инвестиций.

Цель учебной дисциплины «Производные финансовые инструменты» – формирование у магистрантов целостного представления о финансовых и организационных механизмах функционирования рынка производных финансовых инструментов.

Задачами учебной дисциплины являются:

1. определение экономической сущности производных финансовых инструментов, рассмотрение особенностей отдельных видов производных финансовых инструментов, возможностей их применения субъектами хозяйствования для решения конкретных практических задач;

2. изучение особенностей функционирования биржевых и внебиржевых рынков производных финансовых инструментов, специфики организации торговли на срочных биржах;

3. приобретение навыков оценки стоимости производных финансовых инструментов и построения торговых, арбитражных и спекулятивных стратегий в процессе инвестирования в финансовые активы с помощью производных финансовых инструментов;

4. развитие навыков управления финансовым риском с помощью производных финансовых инструментов;

5. изучение новых тенденций в развитии рынков производных финансовых инструментов.

В результате изучения учебной дисциплины магистранты должны:

1. иметь системное представление о сущности, функциях, целях применения производных финансовых инструментов;

2. знать основные типы производных финансовых инструментов, особенности их ценообразования, стратегии использования;

3. знать основные положения законодательства Республики Беларусь, регламентирующие деятельность участников рынка производных финансовых инструментов;

4. уметь самостоятельно находить, систематизировать и анализировать информацию о рынках производных финансовых инструментов;

5. рассчитывать теоретическую стоимость производных финансовых инструментов, выбирать инструменты для построения торговых, арбитражных и спекулятивных стратегий;

6. владеть современными методами стоимостной оценки производных финансовых инструментов;

7. иметь представление о методике оценки рисков, связанных с применением производных финансовых инструментов.

Согласно учебному плану, процесс изучения учебной дисциплины включает: всего часов по дисциплине 136, из них всего часов аудиторных – 50, в том числе 30 часов – лекции, 20 часов – семинарские занятия.

Форма контроля – экзамен.

**Тематический план учебной дисциплины  
«Производные финансовые инструменты»**

Название разделов, тем	Всего часов	Лекции	Практические занятия
1. Введение в предмет	1	1	самостоятельно
2. Основы функционирования рынка производных финансовых инструментов 2.1. Сущность и функции производных финансовых инструментов 2.2. Классификация производных финансовых инструментов 2.3. Современные тенденции развития рынков производных финансовых инструментов	6	4	2
3. Форвардные контракты 3.1. Форвардные контракты и их использование на внебиржевом рынке 3.2. Цена поставки, форвардная цена и цена форвардного контракта 3.3. Форвардные контракты на валюту, особенности обращения 3.4. Соглашение о форвардной процентной ставке FRA	9	5	4
4. Фьючерсы. Рынок фьючерсных контрактов. 4.1. Общая характеристика фьючерсного контракта 4.2. Организация фьючерсной торговли на срочных биржах: зарубежный опыт и состояние в Республике Беларусь 4.3. Ценообразование на фьючерсном рынке 4.4. Характеристика отдельных видов фьючерсных контрактов: (фьючерсы на фондовые индексы, на процентные ставки, на валюту)	12	8	4
5. Опционы. Рынок опционов. 5.1. Характеристика опционных контрактов	14	8	6

5.2. Организация торговли опционами 5.3. Стратегии торговли опционами 5.4. Основы ценообразования опционов 5.5. Опционы на индексы, фьючерсные контракты, облигации, валюту			
6. Свопы. Рынок свопов. 6.1. Понятие, содержание и классификация свопов. Основы обращения контрактов своп. 6.2. Стратегия применения свопов на финансовом рынке	4	2	2
7. Производные финансовые инструменты и управление риском 7.1. Финансовые риски и их классификация 7.2. Управление риском процентной ставки при помощи фьючерсов и опционов. 7.3. Кредитные производные финансовые инструменты и их применение для управления кредитным риском	4	2	2
Всего:	50	30	20

### Содержание учебного материала

#### **Тема 1. Введение в предмет.**

Понятие производных финансовых инструментов и необходимость их применения. Области применения производных финансовых инструментов: финансы корпораций, управление инвестициями, управление рисками.

#### **Тема 2. Основы функционирования рынка производных финансовых инструментов**

Понятие и сущность производных финансовых инструментов. Функции производных финансовых инструментов на финансовых рынках. Понятие базисного актива. Виды базисных активов. Свойства производных финансовых инструментов. Классификация производных финансовых инструментов.

Современные тенденции развития рынка производных финансовых инструментов. Срочные биржи. Тенденции биржевой торговли на срочных

рынках. Обращение производных финансовых инструментов на внебиржевом рынке.

### **Тема 3. Форвардные контракты**

Понятие форвардного контракта. Участники форвардной сделки и их цели. Длинная и короткая позиция в форвардном контракте. Цена поставки, форвардная цена и цена форвардного контракта. Расчеты форвардной цены и цены форвардного контракта для различных видов базисных активов. Особенности обращения форвардного контракта на валюту. Котировки форвардных контрактов на валюту. Соглашение о форвардной процентной ставке FRA. Зарубежный опыт обращения FRA. Котировки контрактов FRA.

### **4. Фьючерсы. Рынок фьючерсных контрактов**

Общая характеристика фьючерсного контракта. Понятие, виды и основные свойства фьючерсов. История появления и развития фьючерсов. Классификация фьючерсов. Сравнительная характеристика фьючерсных и форвардных контрактов

Зарубежный опыт организации фьючерсной торговли на срочных биржах. Цели участников фьючерсной торговли. Регулирование биржевой торговли. Система биржевых гарантий исполнения фьючерсных сделок. Состояние торговли фьючерсами в Республике Беларусь и перспективы ее развития.

Ценообразование на фьючерсном рынке. Первоначальная и вариационная маржа. Стратегия и тактика применения фьючерсов на финансовом рынке. Хеджирование фьючерсными контрактами. Характеристика отдельных видов фьючерсных контрактов: фьючерсы на фондовые индексы, на процентные ставки, на валюту.

### **Тема 5. Опционы. Рынок опционов.**

История появления и развития опционов. Назначение опционов. Характеристика опционных контрактов и их основные свойства. Классификация опционов. Опционы на покупку колл и опционы на продажу пут.

Организация торговли опционами. Биржевая торговля опционами. Позиции, принимаемые участниками биржевой торговли опционами. Правила и регулирование биржевой торговли опционами. Внебиржевая торговля опционами, ее особенности.

Сделки с опционами. Стратегии торговли опционами. Опционные комбинации и спрэды. Хеджирование покупкой и продажей опционных контрактов. Стратегия стреддл, формирование синтетического актива. Воспроизведение опционов.

Основы ценообразования опционов. Премия опциона и факторы, влияющие на ее величину. Определение максимальной и минимальной границ стоимости опциона. Модели определения цены опциона. Особенности опционных контрактов на индексы, фьючерсные контракты, облигации, валюту.

#### **Тема 6. Свопы. Рынок свопов.**

Базовые понятия и основные характеристики свопов. Назначение свопов. Классификации свопов. Организация рынка свопов. Процентные и валютные свопы. Своп финансовых активов, товарные свопы, свопционы. Ценообразование свопов. Стратегия и тактика применения свопов на финансовых рынках. Котировки свопов на мировых рынках.

#### **Тема 7. Производные финансовые инструменты и управление риском**

Финансовые риски и их классификация. Кредитный, валютный, рыночный, процентный риск, подходы к оценке и управлению. Управление риском процентной ставки при помощи фьючерсов, опционов. Хеджирование опционными и фьючерсными контрактами на индекс.

Кредитные производные финансовые инструменты (кредитные деривативы), история их возникновения. Понятие кредитного события. Классификация кредитных деривативов. Кредитные деривативы: своп кредитного дефолта, своп полного дохода, кредитная нота, обеспеченное долговое обязательство, и их применение для управления кредитным риском.

#### **Информационно-методическая часть**

##### **Законодательные и нормативные акты:**

1. Банковский кодекс Республики Беларусь: Кодекс Респ. Беларусь, 25 окт. 2000 г., № 441-З: в ред. Закона Респ. Беларусь от 13.07.2012 г., № 416-З // Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2002. – Дата доступа: 16.02.2015.
2. Гражданский кодекс Республики Беларусь: Кодекс Респ. Беларусь, 07 дек. 1998 г., № 218-З: в ред. Закона Респ. Беларусь от 31.12.2014 г., № 226-З // Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2002. – Дата доступа: 16.02.2015.
3. Об инвестициях: Закон Респ. Беларусь, 12 июл. 2013 г., № 53-З // Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац.



центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2002. – Дата доступа: 16.02.2015.

4. О рынке ценных бумаг: Закон Респ. Беларусь, 05 янв. 2015 г., № 231-3 // Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2002. – Дата доступа: 16.02.2015.

5. Нормативные акты Министерства Финансов Республики Беларусь по ценным бумагам // Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2002.

6. Нормативные акты Национального банка Республики Беларусь по ценным бумагам // Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2002.

### Литература

#### Основная:

1. Фондовый рынок: учебное пособие / Г.И. Кравцова, Е.В. Берзинь [и др.]; под.ред. Г.И. Кравцовой. — Минск: БГЭУ, 2008. — 327 с.

2. Деятельность участников рынка ценных бумаг: учебное пособие / Г.И. Кравцова, С.С. Осмоловец [и др.]; под. ред. Г.И. Кравцовой. — Мн.: БГЭУ, 2011. — 482 с.

3. Буренин, А.Н. Форварды, фьючерсы, опционы, экзотические и погодные производные: учебное пособие / А.Н. Буренин. — 2-е изд., доп. — М.: НТО им. Академика С.И. Вавилова, 2008. — 512 с.

4. Фельдман, А.Б., Производные финансовые и товарные инструменты: Учебник / А.Б. Фельдман. — 3-е изд., доработ. и доп. — М.: Экономика, 2012. — 479 с.

5. Халл, Джон К. Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты: монография / Джон К. Халл. — 6-е изд., пер. с англ. — М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2008. — 1056 с.

#### Дополнительная:

1. Буренин, А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов: учебное пособие / А.Н. Буренин. — М: НТО им. С.И. Вавилова, 2009. — 418 с.

2. Буренин, А.Н. Управление портфелем ценных бумаг: учебное пособие / А.Н. Буренин. — М: НТО им. С.И. Вавилова, 2008. — 440 с.

3. Буренин, А.Н. Хеджирование фьючерсными контрактами фондовой биржи РТС: учебное пособие / А.Н. Буренин. — М: НТО им. С.И. Вавилова, 2009. — 174 с.

4. Галанов, В.А. Производные финансовые инструменты: учебник / В. А. Галанов; под ред. В. А. Галанова. — М. : Инфра-М, 2014. — 208 с.
5. Галиц, Л. Производные финансовые инструменты: инструменты и способы управления финансовым риском: монография / Л. Галиц. — М.: ТВП, 1998. — 576 с.
6. Закарян, И. Практический Интернет-трейдинг: как работать на рынках акций, опционов, фьючерсов и Forex через Интернет: монография / И. Закарян. — 3-е изд. — М.: «Смартбук», 2008. — 384 с.
7. Маманович, П.А. Рынок ценных бумаг: учебное пособие / П.А. Маманович. — Минск: Белпринт, 2013. — 340 с.
8. Маршалл, Джон Ф. Производные финансовые инструменты: Полное руководство по финансовым нововведениям: монография / Джон Ф. Маршалл, Випул К. Бансал. — Пер. с англ. — М.: ИНФРА-М, 1998. — 784 с.
9. Рынок ценных бумаг: учебник / Е.Ф. Жуков [и др.]; под ред. Е.Ф. Жукова. — 3-е изд., перераб. и доп. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. — 567 с.
10. Сафонова, Т.Ю. Рынок производных финансовых инструментов: монография / Т.Ю. Сафонова. — М: Феникс, 2008. — 454 с.
11. Томсетт М.С. Торговля опционами: Спекулятивные стратегии, хеджирование, управление рисками: Пер. с англ. — М.: Альпина, 2001. — 360 с.
12. Финансовые инструменты / Под. ред. Ф.Фабоцци; [пер. с англ. Е.Востриковой, Д. Ковалевской]. — М.: Эксмо, 2010. — 864 с.