

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего
образования
«ДАГЕСТАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Филиал в г. Хасавюрте

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

по дисциплине «Производные финансовые инструменты»

Кафедра экономических дисциплин
Образовательная программа 38.03.01 Экономика
уровень бакалавриата
Направленность, (профиль)
Финансы и кредит
Форма обучения
очная, очно-заочная, заочная

Статус дисциплины: вариативная (по выбору)

Хасавюрт -2020

Фонд оценочных средств дисциплины «Производные финансовые инструменты» составлена в 2020 году в соответствии с требованиями ФГОС ВО бакалавриата по направлению подготовки 38.03.01 Экономика (уровень бакалавриата) от «12» ноября 2015 г. № 1327.

Разработчик(и): кафедра экономических дисциплин, к.э.н., доцент Асхабалиев И.Ч.

Фонд оценочных средств дисциплины одобрен:
на заседании кафедры экономических дисциплин от 23 марта 2020 г. протокол № 7.

Заведующий кафедрой
к. э. н., доцент

М.-З. А. Магомедов

на заседании учебно-методической комиссии филиала ДГУ в г.Хасавюрте от 26 марта 2020 г. протокол № 7.

Председатель

А.М.Шахбанов

(подпись)

1. ПАСПОРТ ФОНДА ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ по дисциплине Б1.В.ДВ.4 «Производные финансовые инструменты»

1.1 Основные сведения о дисциплине

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетные единицы (108 академических часов).

Вид работы	Трудоемкость, академических часов
Общая трудоёмкость	108
Контактная работа:	32
Лекции (Л)	16
Практические занятия (ПЗ)	16
Консультации	
Промежуточная аттестация (зачет)	
Самостоятельная работа:	76
1) проработка учебного материала;	44
2) работа с электронными источниками;	10
3) работа с тестами и вопросами для самопроверки;	16
4) подготовка рефератов и докладов	6
Вид итогового контроля (зачет, экзамен, дифференцированный зачет)	зачет

1.2 Требования к результатам обучения по дисциплине, формы их контроля и виды оценочных средств

№ п/п	Контролируемые модули, разделы (темы) дисциплины	Индекс контролируемой компетенции (или её части)	Оценочные средства		Способ контроля
			наименование	№№ заданий	
1	<u>Модуль 1.</u> Сущность и организационные основы производных финансовых инструментов	ОК-6, ПК-22	Вопросы для устного обсуждения	2.1. № 1-21	устно
			Тестовые задания	2.3. № 1-37	письменно
			Темы докладов и рефератов	2.4. № 1-10	устно, письменно
2	<u>Модуль 2.</u> Основные виды контрактов	ОК-6, ПК-22	Вопросы для устного обсуждения	2.1. № 22-45	устно
			Решение за-	2.2. № 1-20	письменно

			дач		
			Тестовые задания	2.3. № 38-86	письменно
			Темы докладов и рефератов	2.4. № 11-29	устно, письменно
3	Модуль 3. Понятие и общая характеристика соглашений о производных финансовых инструментах	ОК-6, ПК-22	Вопросы для устного обсуждения	2.1. № 46-64	устно
			Решение задач	2.2. № 21-30	письменно
			Тестовые задания	2.3. № 87-110	письменно
			Темы докладов и рефератов	2.4. № 30-84	устно, письменно
		ОК-6, ПК-22	Вопросы к зачету	2.5. № 1-40	устно

1.3 Показатели и критерии определения уровня сформированности компетенций

№ п/п	Индекс компетенции	Уровни сформированности компетенции			
		Недостаточный	Удовлетворительный (достаточный)	Базовый	Повышенный
1	ОК -6	Отсутствие признаков удовлетворительного уровня	<p>Знать: Некоторые категории и понятия, нормативные правовые документы</p> <p>Уметь: Не в полной мере может использовать нормативные правовые документы в своей деятельности; недостаточно ориентируется в системе законодательства и нормативных правовых актов</p> <p>Владеть: Слабо владеет навыками ориентирования в способах применения нормативно-</p>	<p>Знать: Основные категории и понятия, нормативные правовые документы</p> <p>Уметь: Умеет использовать нормативные правовые документы в своей деятельности; применять полученные теоретические знания для решения практических задач; может ориентироваться в системе законодательства и нормативных правовых актов</p>	<p>Знать: Демонстрирует четкое представление о категориях и понятиях, нормативных правовых документах</p> <p>Уметь: Может самостоятельно эффективно использовать нормативные правовые документы в своей деятельности; применять полученные теоретические знания для решения практических задач и изучения иных дисциплин; ори-</p>

			правовых актов в профессиональной деятельности	Владеть: Хорошо владеет навыками ориентирования в способах применения нормативно-правовых актов в профессиональной деятельности	ентироваться в системе законодательства и нормативных правовых актов Владеть: Свободно владеет навыками ориентирования в способах применения нормативно-правовых актов в профессиональной деятельности
2	ПК-22	Отсутствие признаков удовлетворительного уровня	Знать: Не полностью знает действующие нормативные акты, регулирующие финансовые отношения при формировании доходов бюджетов, осуществлении расходов, ведении учета, проведении контроля; наиболее популярные программные продукты, используемые в организации бюджетного учета и формировании отчетности в финансовых органах, органах казначейства, государственных и муниципальных учреждениях Уметь: Не в полной мере может применять законодательные и нормативные правовые акты, регламентирующие финансовые отношения при формировании	Знать: Достаточно полно знает действующие нормативные акты, регулирующие финансовые отношения при формировании доходов бюджетов, осуществлении расходов, ведении учета, проведении контроля; наиболее популярные программные продукты, используемые в организации бюджетного учета и формировании отчетности в финансовых органах, органах казначейства, государственных и муниципальных учреждениях Уметь: Самостоятельно с допущением некоторых неточностей применять	Знать: Четко знает действующие нормативные акты, регулирующие финансовые отношения при формировании доходов бюджетов, осуществлении расходов, ведении учета, проведении контроля; наиболее популярные программные продукты, используемые в организации бюджетного учета и формировании отчетности в финансовых органах, органах казначейства, государственных и муниципальных учреждениях Уметь: Демонстрирует четкое умение самостоятельно применять законодательные и нормативные правовые акты,

		<p>доходов бюджетов, осуществлении расходов, сферу бюджетного учета и отчетности, а также нормы, регулирующие бюджетные отношения в области учета, формировать отчетность государственных и муниципальных учреждений, финансовых органов и органов казначейства</p> <p>Владеть: Слабо владеет навыками профессионального применения законодательства и иных нормативных правовых актов и норм, регулирующих организацию государственного и муниципального финансового контроля, учет и формирование отчетности; навыками составления бухгалтерских записей, в том числе по расчетам с бюджетами различных уровней бюджетной системы</p>	<p>законодательные и нормативные правовые акты, регламентирующих финансовые отношения при формировании доходов бюджетов, осуществлении расходов, сферу бюджетного учета и отчетности, а также нормы, регулирующие бюджетные отношения в области учета, формировать отчетность государственных и муниципальных учреждений, финансовых органов и органов казначейства</p> <p>Владеть: Достаточно владеет навыками профессионального применения законодательства и иных нормативных правовых актов и норм, регулирующих организацию государственного и муниципального финансового контроля, учет и формирование отчетности; навыками составления бухгалтерских записей, в том числе по расчетам с бюджетами различных</p>	<p>регламентирующих финансовые отношения при формировании доходов бюджетов, осуществлении расходов, сферу бюджетного учета и отчетности, а также нормы, регулирующие бюджетные отношения в области учета, формировать отчетность государственных и муниципальных учреждений, финансовых органов и органов казначейства</p> <p>Владеть: Свободно владеет навыками профессионального применения законодательства и иных нормативных правовых актов и норм, регулирующих организацию государственного и муниципального финансового контроля, учет и формирование отчетности; навыками составления бухгалтерских записей, в том числе по расчетам с бюджетами различных уровней бюджетной системы</p>
--	--	--	---	--

				уровней бюджетной системы	
--	--	--	--	---------------------------	--

2. КОНТРОЛЬНЫЕ ЗАДАНИЯ И ИНЫЕ МАТЕРИАЛЫ ОЦЕНКИ знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующие этапы формирования компетенций в процессе освоения дисциплины «Производные финансовые инструменты»

2.1. Перечень вопросов для устного обсуждения

1. Понятие производных финансовых инструментов.
2. Подходы к определению производных финансовых инструментов.
3. Функции производных финансовых инструментов.
4. Понятие базисного актива срочной сделки.
5. Основные виды производных финансовых инструментов.
6. Сформулируйте определение производных финансовых инструментов.
7. Перечислите основные экономические и правовые признаки производных финансовых инструментов.
8. Прокомментируйте юридическое определение производных финансовых инструментов.
9. Какие инструменты отнесены действующим российским законодательством к производным?
10. На Ваш взгляд, можно ли отнести к производным финансовым инструментам: опционы эмитента, варранты, депозитарные расписки?
11. Насколько корректно, на Ваш взгляд, использование термина «производные ценные бумаги», часто встречающегося в финансовой прессе?
12. В чем разница между поставочными и расчетными производными?
13. Какие виды производных могут быть исключительно расчетными?
14. Структура и классификация рынков производных финансовых рынков.
15. Основные этапы создания и развития рынка производных финансовых инструментов в России.
16. Классификация производных финансовых рынков.
17. Основные источники информации по рынкам производных финансовых инструментов.
18. Какие виды производных инструментов наиболее распространены на российском срочном рынке? Как Вы считаете, с чем это связано?
19. Объясните разницу между показателями «совокупный контрактный номинал» и «объем открытых позиций» срочного рынка.
20. Назовите основные зарубежные площадки, на которых сосредоточена торговля производными финансовыми инструментами.
21. Какие тенденции в организации биржевой срочной торговли наблюдаются в последние годы?
22. Виды базисных активов, лежащих в основе форвардных контрактов.
23. Понятие цены поставки, форвардной цены и цены форвардного контракта.
24. Принципы ценообразования форвардных контрактов.
25. Основные рынки форвардных контрактов. Использование форвардных контрактов в российской практике.
26. Сформулируйте основные причины возникновения рынков форвардных контрактов.

27. Раскройте основные свойства форвардных контрактов как производных финансовых инструментов.
28. Объясните, в чем заключается различие между форвардной ценой и стоимостью форвардного контракта
29. Понятие фьючерсного контракта.
30. Виды фьючерсных контрактов в зарубежной и отечественной практике.
31. Особенности ценообразования и использования контрактов в практических целях.
32. Состояние и основные тенденции развития российского и международных рынков фьючерсных контрактов.
33. Раскройте содержание понятий «фьючерсная цена», «базис», «цена доставки», «контанго», «бэквордация».
34. Перечислите основные принципы системы гарантий совершения сделок на срочной бирже.
35. Объясните, как система маржинальных требований защищает участников торговли от рисков неисполнения сделок.
36. Покажите на условном примере, как изменяется состояние счета участника фьючерсной торговли при изменении текущей цены базисного актива.
37. Понятие опционного контракта.
38. Основные участники опционной торговли.
39. Использование опционных контрактов при построении структурированных финансовых продуктов.
40. Состояние и основные тенденции развития российского и международных рынков опционных контрактов.
41. Перечислите основные факторы, влияющие на величину опционной премии.
42. Покажите на условных или реальных примерах, как изменение рыночных условий влияет на стоимость опционов.
43. Раскройте содержание понятия «коэффициенты чувствительности опционов». Приведите формулы расчета коэффициентов.
44. Объясните, что такое «маржируемые опционы». Почему их называют также опционами фьючерсного типа?»
45. В чем состоит удобство использования маржируемых опционов по сравнению с обычными опционами?
46. Понятие свопа.
47. Причины образования рынка.
48. Современное состояние и основные тенденции развития российского и международных рынков свопов.
49. Раскройте сущность сделок своп как основного инструмента внебиржевого рынка деривативов. Приведите классификации свопов.
50. Расскажите об истории возникновения рынков свопов.
51. Какие основные изменения в хозяйственно-экономической жизни повлияли на развитие рынков свопов?
52. Раскройте механизм процентного свопа.
53. Приведите пример использования процентного свопа для достижения различных экономических целей.
54. Раскройте механизм валютного свопа.
55. Приведите пример использования процентного свопа для достижения различных экономических целей.
56. Основные виды экзотических опционов.
57. Понятие и общая характеристика погодных производных.
58. Классификации кредитных производных.
59. Перспективы развития рынков экзотических, погодных и кредитных производных финансовых инструментов в России.

60. Объясните, что отличает экзотические производные финансовые инструменты от классических
61. Объясните, почему товарные свопы принято относить к экзотическим производным инструментам.
62. Объясните сущность понятий «барьерный опцион», «бинарный опцион», «азиатский опцион». Какие еще разновидности экзотических опционов Вам известны?
63. Дайте общую характеристику погодных производных финансовых инструментов.
64. Компании каких отраслей могут быть заинтересованы в хеджировании рисков с помощью погодных производных?

Критерии оценки:

- *оценка «отлично»* выставляется студенту, если студент полно и аргументировано отвечает на вопросы; обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры не только по учебнику, но и самостоятельно составленные; излагает материал последовательно и правильно;

- *оценка «хорошо»* - студент показывает глубокие знания программного материала, грамотно его излагает, достаточно полно отвечает на поставленный вопрос и дополнительные вопросы, умело формулирует выводы. В тоже время при ответе допускает несущественные погрешности.

- *оценка «удовлетворительно»* - студент обнаруживает знание и понимание основных положений данного вопроса, но излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил; не умеет глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры; излагает материал непоследовательно и допускает ошибки; для получения правильного ответа требуется уточняющие вопросы.

- *оценка «неудовлетворительно»* - студент обнаруживает незнание ответа на соответствующий вопрос, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал; допускается грубые ошибки в ответах, неправильно отвечает на поставленный вопрос или затрудняется с ответом.

2.2.

Задачи

Задача 1

Цена спот акции равна 100 руб.; дивиденды по акции не выплачиваются; стандартное отклонение её доходности в расчёте на год равно 30%, безрисковая ставка равна 10% годовых. По формуле Блэка-Шоулса определить премию трёхмесячного европейского колл-опциона на акцию с ценой исполнения 100 руб.

Задача 2

Менеджер владеет диверсифицированным портфелем стоимостью 50 млн. долл. и коэффициентом, равным 0,87. Для хеджирования риска, связанного с предполагаемой неустойчивостью рынка в течение ближайших двух месяцев, менеджер планирует использовать трёхмесячные фьючерсы на индекс S&P 500. Текущее значение индекса равно 1000, количество базового актива в контракте равно 250. Безрисковая ставка равна 4% годовых, дивидендная доходность индекса равна 2% годовых.

- 1) Чему равна теоретическая фьючерсная цена по трёхмесячному контракту?
- 2) Какую позицию должен занять менеджер, чтобы минимизировать влияние рынка на протяжении следующих двух месяцев?

Задача 3

В настоящее время цена золота равна 800 долл. за унцию. Форвардная цена с поставкой через один год равна 1000 долл. за унцию. Арбитражёр имеет возможность взять кредит под 10% годовых. В предположении, что стоимость хранения золота равна нулю, описать действия арбитражёра.

Задача № 4

Имеются два годовых пут-опциона на один и тот же базовый актив. Цена исполнения 1-го опциона — 95 руб., рыночная стоимость — 5 руб. Цена исполнения 2-го опциона — 100 руб., рыночная стоимость — 10 руб. Безрисковая ставка равна 10% годовых. Определить, присутствуют ли арбитражные возможности, и если да, описать действия арбитражёра.

Задача № 5

В соответствии с условиями процентного свопа с номиналом 100 млн. долл., организация будет раз в полгода выплачивать фиксированную ставку из расчёта 8% годовых и получать шестимесячную ставку LIBOR. До истечения срока действия свопа остался 1 год и 3 месяца. Три месяца назад шестимесячная ставка LIBOR была равна 10,2% годовых. Ставки LIBOR со сроками выплат 3, 9 и 15 месяцев равны 10%, 10,5% и 11% соответственно. Определить стоимость свопа.

Задача 6

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

Задача 7

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

Задача 8

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

Задача 9

Проверить соотношение между спотовыми и фьючерсными ценами для различных базовых активов (на реальных данных торгов Московской биржи).

Задача 10

Проверить выполнение верхних и нижних оценок опционов, пут-колл паритета (на реальных данных торгов Московской биржи).

Задача 11

Рассчитать стоимость опциона по биномиальной модели и модели Блэка-Шоулза в программе DerivaGem.

Задача 12

Цена спот акции 210 руб. На акцию через шесть месяца выплачивается дивиденд в размере 5 руб. Определить шестимесячную 48 форвардную цену акции, если контракт истекает сразу после выплаты дивиденда. Ставка без риска равна 6,5% годовых.

Задача 13

Цена спот акции - 300 руб., ставка без риска - 10 %. Определите 50-дневную форвардную цену акции.

Задача 14

Цена спот акции - 150 руб., ставка без риска - 6 %. Фактическая форвардная цена акции с поставкой через 35 дней равна 150,61 руб. Определите, возможен ли арбитраж. Если арбитраж возможен, какую прибыль может получить арбитражер к моменту окончания действия контракта?

Задача 15

Бескупонная облигация погашается через 120 дней. 30-дневная форвардная ставка без риска через 90 дней равна 10,94 % годовых. Определите 90-дневную форвардную цену бескупонной облигации.

Задача 16

Цена спот акции - 200 руб., ставка без риска - 6 %. Фактическая форвардная цена акции с поставкой через 51 день равна 201,54 руб. Определите, возможен ли арбитраж и какую прибыль может получить арбитражер. Перечислите действия арбитражера.

Задача 17

Цена спот акции - 200 руб., ставка без риска - 6 %. Фактическая форвардная цена акции с поставкой через 51 день равна 202,89 руб. Определите, возможен ли арбитраж и какую прибыль может получить арбитражер. Перечислите действия арбитражера.

Задача 18

Курс доллара равен 60 руб., процентная ставка по рублевому депозиту на три месяца - 10 % годовых, по долларовому депозиту на три месяца - 5 % годовых. Определите трехмесячный форвардный курс валюты.

Задача 19

Цена спот меди равна 2 000 руб. за тонну, ставка без риска для 90 дней - 5 % годовых, расходы по хранению и страхованию за этот период составляют 50 руб. Определите 90-дневную форвардную цену меди.

Задача 20

Цена спот пшеницы - 2 000 руб. за тонну, ставка без риска для 180 дней - 6,5 % годовых, расходы по хранению и страхованию за этот период составляют 10 % годовых от спотовой цены пшеницы. Определите 180-дневную форвардную цену пшеницы.

Задача 21

Предприятие подписало в январе контракт с зарубежной фирмой на изготовление металлопродукции по 750 фунтов стерлингов за 1 т. Одновременно оно приобрело на бирже металлов в Лондоне фьючерсы по 836 фунта стерлингов за 1 тонну. В марте подошел срок выполнения контракта и продажи фьючерса. К этому времени металлопродукция в силу ряда обстоятельств подорожала и стала стоить уже 810 фунтов стерлингов за тонну. Фьючерс можно было продать за 857 фунта стерлингов за тонну.

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

Задача 22

Инвестор купил расчетный фьючерсный контракт на акцию по 200 руб. и продержал его до момента истечения. Котировочная цена в последний день действия контракта равна 180 руб. Определите финансовый результат для инвестора.

Задача 23

Инвестор продал расчетный фьючерсный контракт на акцию за 200 руб. и продержал его до момента истечения. Котировочная цена в последний день действия контракта равна 230 руб. Определите финансовый результат для инвестора.

Задача 24

Инвестор купил акцию за 180 руб. на спотовом рынке, а также фьючерс на эту акцию за 190 руб. Через неделю он продал акцию за 190 руб. и закрыл фьючерсную позицию за 203 руб. Определите финансовый результат для инвестора.

Задача 25

Инвестор продал европейский трехмесячный опцион-колл на акцию с ценой исполнения 120 руб. за 13 руб. К моменту окончания контракта спотовая цена акции составила 140 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

Задача 26

Инвестор купил европейский трехмесячный опцион колл на акцию с ценой исполнения 100 руб. за 5 руб. К моменту окончания контракта спотовая цена акции составила 103 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

Задача 27

Инвестор продал европейский трехмесячный опцион колл на акцию с ценой исполнения 150 руб. за 15 руб. К моменту окончания контракта спотовая цена акции составила 180 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

Задача 28

Инвестор купил европейский трехмесячный опцион пут на акцию с ценой исполнения 100 руб. за 5 руб. К моменту окончания контракта спотовая цена акции составила 98 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

Задача 29

Инвестор продал европейский трехмесячный опцион пут на акцию с ценой исполнения 100 руб. за 5 руб. К моменту окончания контракта спотовая цена акции составила 108 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

Задача 30

Инвестор продал европейский трехмесячный опцион пут на акцию с ценой исполнения 200 руб. за 25 руб. К моменту окончания контракта спотовая цена акции составила 180 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

Критерии оценки:

- *оценка «отлично»* выставляется студенту, если представлено верное решение. Сделаны абсолютно верные расчеты показателей. Проведен факторный анализ. Сделаны полные аргументированные выводы и предложения по результатам анализа. В логическом рассуждении и решении нет ошибок, задача решена рациональным способом. Ясно описан способ решения;

- *оценка «хорошо»* выставляется студенту, если представлено верное решение, но имеются небольшие недочеты, в целом не влияющие на решение, такие как небольшие логические пропуски, не связанные с основной идеей решения. Проведен факторный анализ. Выводы и предложения недостаточно аргументированные или не полные. В работе присутствуют арифметическая или механическая ошибка, которая не искажает содержание ответа;

- *оценка «удовлетворительно»* выставляется студенту, если имеются существенные ошибки в логическом рассуждении и в решении, допущена существенная ошибка в расчетах, которая искажает экономическое содержание ответа. Приведены только математические расчеты показателей, но факторный анализ не проведен, выводы и предложения не сделаны;

- *оценка «неудовлетворительно»* выставляется студенту, если представлены отдельные случаи при отсутствии решения. Отсутствует окончательный численный ответ. Правильный ответ угадан, а выстроенное под него решение - безосновательно. Решение неверное или отсутствует.

2.3.

Тестовые задания

1. Форвардный контракт – это
 - а) это контракт, дающий покупателю право, но не обязательство, купить или продать указанный актив по определенной цене или до определенной даты.
 - б) это обязательный для исполнения срочный контракт, в соответствии с которым покупатель и продавец соглашаются на поставку товара оговоренного качества и количества или валюты на определенную дату в будущем
 - в) производная ценная бумага, договор, по которому продавец обязуется поставить, а покупатель – оплатить и получить определенный стандартный базовый актив в будущем по цене, определенной в момент заключения сделки.
2. Что включают в себя производные финансовые инструменты:
 - а) акции
 - б) форвардные контракты
 - в) облигации
 - г) нет верного ответа
3. При заключении форвардного контракта согласовывается:
 - а) Цена-поставки
 - б) Форвардная цена
 - г) Нет верного ответа
4. Форвардный контракт — это контракт, который заключается
 - а) только на биржевом рынке
 - б) только на внебиржевом рынке
 - в) на биржевом и на внебиржевом рынке
 - г) осуществить реальную покупку или продажу базисного актива

5. Сторона, которая выражает согласие купить указанный товар, называется стороной—
занимающей:
- а) длинную позицию
 - б) короткую позицию
 - в) обе позиции
 - г) нет правильного ответа
6. Сторона, которая выражает согласие продать этот товар, называется стороной —
занимающей:
- а) длинную позицию
 - б) короткую позицию
 - в) обе позиции
 - г) нет правильного ответа
7. Цена, которая фиксируется в условиях контракта и не может быть изменена:
- а) Цена-поставки
 - б) Форвардная цена
 - в) Нет верного ответа
8. Если цена спот на момент наступления обязательств по контракту *выше* форвардной цены, то сторона, открывшая и *занявшая длинную позицию*, оказывается
- а) в выигрыше
 - б) в проигрыше
 - в) нет верного ответа
9. Если цена спот на момент наступления обязательств по контракту оказывается *ниже* форвардной цены, в выигрыше оказывается сторона:
- а) открывшая и занявшая длинную позицию
 - б) открывшая и занявшая короткую позицию
 - в) открывшая и занявшая короткую позицию и длинную позицию одновременно
 - г) нет верного ответа
10. Положения, отражающие особенности форвардных контрактов:
(Выберите несколько правильных ответов)
- а) Цель заключения форвардов – реальная поставка базисного актива
 - б) Типовая форма контракта
 - в) Форвард – это внебиржевое соглашение о будущей поставке базисного актива по фиксированной цене
 - г) Не существует вторичного рынка форвардов
 - д) Форварды имеют повышенный риск неисполнения
11. Форвардный контракт – это соглашение между двумя сторонами о будущей поставке предмета контракта, которое заключается:
- а) вне биржи
 - б) на бирже
 - в) нет верного ответа
12. Основные черты форвардного контракта:
- а) Две стороны заключают соглашение о поставке одной из них другой некоторого товара в будущем по цене, оговоренной в настоящий момент;
 - б) Форвардная или срочная цена определяется как цена поставки, при которой текущая

- рыночная стоимость контракта равняется нулю;
- в) В данный момент ни одна из сторон не платит другой стороне.
 - г) Все вышеперечисленное

13. Номинальная стоимость контракта — это

- а) указанное в контракте количество товара, умноженное на форвардную цену за единицу товара
- б) указанное в контракте количество товара, деленное на форвардную цену за единицу товара.
- в) нет верного ответа

14. В форвардных контрактах следует указывать следующее:

(Выберите несколько правильных ответов)

- а) Предмет контракта
- б) Номинальную стоимость контракта
- в) Дата поставки актива
- г) Форвардная цена

15. По виду базового актива форварды можно разделить на:

(Выберите несколько правильных ответов)

- а) товарные
- б) валютные
- в) финансовые

16. Форвардные контракты подразделяются на следующие типы (виды):

(Выберите несколько правильных ответов)

- а) поставочные
- б) финансовые
- в) беспоставочные (расчетные)
- г) валютными

17. Этот тип форвардного контракта оканчивается поставкой основного актива(товара) и полной оплатой на условиях договора (сделки):

- а) беспоставочный форвард
- б) поставочный форвард
- в) валютный форвард
- г) нет правильного ответа

18. Главные особенности форвардного контракта:

(Выберите несколько правильных ответов)

- а) срок форвардного договора может быть любым, о котором договорятся стороны
- б) строгого стандарта форвардных сделок не существует
- в) отчетность по форвардным контрактам обязательна
- г) форвард имеет обратную силу
- д) форвард нельзя разорвать или изменить ни одной стороне

19. В практике хозяйственной деятельности принято хеджировать следующие виды рисков:

- а) валютный
- б) процентный
- в) товарный
- г) все ответы верны

20. В момент исполнения форвардного контракта по цене 80 рублей за актив спот цена составила 85 рублей. Финансовый результат для участника контракта, занимавшего *короткую позицию*, составляет:

- а) прибыль пять рублей
- б) прибыль или убыток пять рублей, в зависимости от того, кем был данный участник рынка: продавцом или покупателем контракта
- в) убыток пять рублей

21. В момент исполнения форвардного контракта по цене 80 рублей за актив спот цена составила 85 рублей. Финансовый результат для участника контракта, занимавшего *длинную позицию*, составляет:

- а) прибыль пять рублей
- б) прибыль или убыток пять рублей, в зависимости от того, кем был данный участник рынка: продавцом или покупателем контракта
- в) убыток пять рублей

22. Чем ближе дата поставки, тем ...разница между ценами на рынке спот и форвардными ценами.

- а) дата поставки не влияет
- б) больше
- в) меньше
- г) нет верного ответа

23. Основное преимущество форвардных контрактов заключается:

- а) в фиксации цены сделки на будущую дату, форвардные сделки предусматривают привлечения дополнительных средств.
- б) в фиксации цены сделки на будущую дату, форвардные сделки не предусматривают привлечения дополнительных средств.
- в) заключается в том, что при изменении цены к расчетному дню в любую сторону контрагенты могут расторгнуть договор.
- г) заключается в том, что при изменении цены к расчетному дню в любую сторону контрагенты не могут расторгнуть договор.

24. По причине отсутствия вторичного форвардного рынка отсутствует возможность перепродать форвардный контракт. Это, в свою очередь приводит:

- а) к высокой ликвидности форварда при наличии очень высокого показателя риска невыполнения одной из сторон сделки своих обязательств.
- б) к высокой ликвидности форварда при наличии очень низкого показателя риска невыполнения одной из сторон сделки своих обязательств.
- в) к низкой ликвидности форварда при наличии очень высокого показателя риска невыполнения одной из сторон сделки своих обязательств.
- г) к низкой ликвидности форварда при наличии очень низкого показателя риска невыполнения одной из сторон сделки своих обязательств.

25. Финансовые результаты от реализации двух противоположных по содержанию стратегий, которые заключаются в покупке актива, согласно форвардному контракту и непосредственно в покупке того же актива на рынке должны быть:

- а) равняться 0
- б) больше 0
- в) меньше 0

26. Товарные форварды подразумевают материальные предметы купли-продажи, такие как:
- (Выберите несколько правильных ответов)
- а) энергетические ресурсы
 - б) металлы
 - в) валюта
 - г) продукция сельского хозяйства
 - д) процентные ставки
27. Торговая сессия – это
- а) определенный промежуток времени внутри дня, устанавливаемый биржей, в течение которого торговцы могут совершать сделки.
 - б) интервал времени, устанавливаемый биржей, в течение которого торговцы не могут совершать сделки.
28. Выберите верное утверждение
- а) Биржевой склад может принадлежать бирже, а также арендоваться ею, или использоваться для биржевых нужд по особому соглашению с биржей.
 - б) Биржа не регистрирует совершенные сделки и не следит за их исполнением.
 - в) Спекулянт – это покупатель
29. Поставка «вперед» помогает:
- (Исключите лишнее)
- а) застраховаться от неблагоприятной ценовой динамики в будущем
 - б) сгладить ежегодные ценовые колебания на товарных рынках путем более оптимального перераспределения спроса и предложения
 - в) уйти от налогов
30. Биржевой товар хранится:
- а) где попало
 - б) на биржевых складах
 - в) каждый биржевой торговец сам заботится о месте и условиях хранения своего товара
31. Первоначально на товарных биржах торговали:
- а) самим товаром
 - б) стандартными контрактами на поставку товара
 - в) правами на товар
32. Торговцы на бирже совершают сделки:
- а) в любое время дня
 - б) в любое время дня, исключая праздничные дни
 - в) в любое время дня, исключая праздничные и выходные дни
 - г) в период торговой сессии
33. Базовой единицей измерения торгуемого на бирже товара являются:
- а) тонны
 - б) мешки
 - в) контракты
 - г) вагоны
34. В период до середины 19 века основными действующими лицами на бирже были
- а) производители и потребители товара, в некоторых случаях представленные своими

- а) агентами
- б) частные инвесторы
- в) институциональные инвесторы

35. В периоды стабильных цен биржевая торговля

- а) дестабилизировала рынок реального товара
- б) ускоряла общественный товарооборот
- в) снабжала реальный сектор необходимым сырьем

36. Биржи периодически опубликовывали таблицы котировок на торгуемые активы, что давало возможность:

- а) анализировать соотношение спроса и предложения
- б) строить прогноз на будущее
- в) планировать будущую производственно-хозяйственную деятельность промышленных предприятий

37. Базовыми активами ФК могут выступать:

- а) активы
- б) валюта
- в) процентные ставки
- г) фондовые индексы
- д) все вышеперечисленное

38. При определении теоретической форвардной цены делают предположения:

- а) Операция на форвардном рынке осуществляется за собственные средства
- б) Операция на форвардном рынке не осуществляется за собственные средства
- в) нет верного варианта

39. Форвардная цена- это

(Выберите несколько правильных ответов)

- а) та же цена поставки, но не неизменная, а определенная на конкретный временной момент.
- б) цена, указанная в форвардном контракте
- в) цена, указанная в любом контракте
- г) сумма, которую платит покупатель актива продавцу (фиксируется в условиях контракта, не может быть изменена);

40. Клиринговая палата – это

- а) специально оборудованное помещение
- б) специальное структурное подразделение биржи
- в) место, где должны быть согласованы интересы производителей, потребителей, спекулянтов и всего общества

41. Цена опциона — это...

- а) Премия по опциону
- б) Внутренняя стоимость
- в) Временная стоимость
- г) Цена исполнения (страйк)

42. Как называется заранее установленная цена в опционном контракте?

- а) Цена подписки
- б) Цена исполнения

- в) Премия по опциону
- г) Экспирация

43. Что такое премия по опциону?

- а) Цена, которую платит покупатель опциона продавцу
- б) Цена исполнения по опциону
- в) Разница между ценой базового актива и ценой исполнения по опциону
- г) Разница между ценой исполнения по опциону и ценой базового актива.

44. 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, как и покупка опциона "колл"
- г) Долгосрочный фьючерсный контракт — это право, а не обязательство

45. Какие из ниже следующих утверждений справедливы?

- I Опцион должен быть исполнен при истечении срока
 - II По каждой операции "колл" должна иметь место соответствующая операция "пут"
 - III Опцион "пут" дает право, но не налагает обязательства покупки базового инструмента
 - IV При исполнении опциона должна обязательно последовать физическая поставка
- а) I и II
 - б) II и IV
 - в) II и III
 - г) Ничего из вышеперечисленного

46. Что из нижеперечисленного может сделать покупатель опциона?

- а) Исполнить опцион
- б) Отказаться от опциона
- в) Закрыть свою позицию с помощью противоположной операции
- г) Все из вышеперечисленного

47. 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

48. 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

49. Верно ли утверждение, что изменение цены на депозитарные расписки полностью совпадает с изменением цены на базовый актив
- Неверно
 - Верно
 - Верно, за исключением изменения разницы в курсах валют
 - Верно, за исключением изменения разницы в курсах валют и в случае, когда на местных рынках отсутствуют ограничения на участие иностранных инвесторов
50. Укажите верное утверждение, характеризующее основную разницу между опционом "колл" и варрантом
- Варрант выпускается эмитентом базового актива, а опцион "колл" создается решением сторон, заключающих контракт
 - Опцион "колл" выпускается эмитентом базового актива, а варрант создается решением сторон, заключающих контракт
 - Базовым активом опциона "колл" могут быть акции и облигации, в то время как базовым активом варранта являются только акции
 - Разница заключается только в сроках обращения: у варранта более длительный срок обращения
51. Цена, по которой покупателю варранта предоставляется право приобрести базовый актив, называется
- Цена подписки
 - Цена исполнения
 - Премия
 - Конверсионная премия
52. Цена какого производного инструмента зависит от следующих факторов:
- Процентных ставок на заемные средства
 - Вероятности того, что держатель производного инструмента потребует его исполнения
 - Количества времени, оставшегося до исполнения
 - Изменчивости цены базового актива
- Фьючерс
 - Опцион
 - Варрант
 - Депозитарная расписка
53. Обязательное для выполнения соглашение на покупку (продажу) базового инструмента по установленной в соглашении цене с поставкой в установленный срок в будущем называется...
- Опцион
 - Фьючерс
 - Своп
 - Варрант
54. Контракт, предоставляющий своему покупателю право купить базовый актив по установленной цене не позднее установленной даты называется.
- Форвард
 - Варрант
 - Опцион "пут"
 - Опцион "колл"

55. Эквивалентные фьючерсам внебиржевые производные инструменты называются
- Варрантами
 - Форвардами
 - Опционами
 - Свопами
56. Контракт, предоставляющий покупателю (держателю) право продать базовый актив по заранее установленной цене не позднее установленной даты, в обмен на уплату некоторой суммы продавцу контракта, называется
- Варрантом
 - Опционом "пут"
 - Опционом "колл"
 - Фьючерсом
57. Какой тип из операций по производным инструментам наиболее приемлем для инвестора, который не владеет базовым активом в настоящий момент и желает застраховаться от повышения его цены в будущем.
- Продажа опциона "колл"
 - Продажа опциона "пут"
 - Покупка опциона "колл"
 - Покупка опциона "пут"
58. Какой тип операций по производным инструментам наиболее приемлем для инвестора, играющего на понижение, который хочет, тем не менее, ограничить свои потенциальные убытки
- Продажа опциона "пут"
 - Покупка опциона "пут"
 - Продажа опциона "колл"
 - Покупка опциона "колл"
59. Если цена базового инструмента равна 100 единиц, процентная ставка за привлечение заемных средств - 20% годовых, других затрат, связанных с приобретением базового инструмента нет, то цена фьючерса на 6 месяцев равна
- 80 единиц
 - 100 единиц
 - 110 единиц
 - 120 единиц
60. Если цена базового инструмента равна 200 единиц, процентная ставка за привлечение заемных средств - 12% годовых, других затрат, связанных с приобретением базового инструмента нет, то цена фьючерса на 3 месяца равна
- 203 единиц
 - 206 единиц
 - 208 единиц
 - 212 единиц
61. Рассчитайте цену четырехмесячного товарного фьючерса, если цена наличного инструмента равна 100 ед., процентная ставка на заемные средства составляет 12% годовых, расходы на хранение, страховку и транспортировку составляют 6% годовых.
- 104 ед.
 - 104,5 ед.
 - 105,5 ед.

г) 106 ед.

62. Рассчитайте цену трехмесячного фьючерса на фондовый индекс, если рыночная процентная ставка равна 12% годовых, совокупные дивиденды по акциям, составляющим индекс равны 8% годовых, а значение индекса на начало периода равно 1000 ед.

а) 1010 ед.

б) 1030 ед.

в) 1040 ед.

г) 1050 ед.

63. При какой цене за фьючерсный контракт не существует возможности арбитража между вложением и 1000 ед. в акции, и покупкой трехмесячного фьючерсного контракта на фондовый индекс, если рыночная процентная ставка равна 12% годовых, а совокупные дивиденды по акциям равны 10% годовых.

а) 1005 ед.

б) 1030 ед.

в) 1050 ед.

г) 1055 ед.

64. Если на внутреннем рынке базовая акция стоит 120 руб., курс рубля к доллару составляет 6 к 1, а АДР представляет пакет из 4 базовых акций, то в каком случае существует потенциал для арбитража путем продажи АДР и покупки базовых акций?

а) В случае, если цена АДР равна 90\$

б) В случае, если цена АДР равна 80\$

в) В обоих перечисленных случаях

г) Ни в одном из перечисленных случаев

65. Укажите синоним понятию "производные финансовые инструменты":

а) свопы;

б) фьючерсы;

в) деривативы;

г) варранты.

66. Укажите наиболее точное определение: «Срочный контракт - это...»:

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

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

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

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

а) обеспечением ликвидности;

б) оптимизацией дохода;

в) диверсификацией;

г) хеджированием.

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

а) диверсификацией;

б) хеджированием;

- в) страхованием;
- г) оптимизацией дохода.

69. Какое из нижеследующих утверждений справедливо?

- а) фьючерсные контракты обращаются на бирже;
- б) фьючерс всегда требует поставки физического актива;
- в) долгосрочный фьючерсный контракт - это право, а не обязательство.

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

- а) арбитражера;
- б) спекулянта;
- в) хеджера.

71. Укажите, какая из перечисленных ниже операций с производными финансовыми инструментами характеризуется отсутствием риска?

- а) арбитражная операция;
- б) спекулятивная операция;
- в) операция хеджирования активов.

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

- а) арбитража;
- б) хеджирования;
- с) спекуляции.

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

- а) ценные бумаги;
- б) процентные ставки;
- в) иностранная валюта;
- г) драгоценные металлы.

74. Где находится крупнейший рынок ПФИ?

- а) Азия (Токио, Япония);
- б) Северная Америка (Чикаго, США);
- с) Европа (Париж, Франция);
- в) Европа (Лондон, Англия).

75. В чем заключается особенность форвардного контракта?

- а) в момент заключения контракта происходит обмен суммами, которые рассчитываются на базе различных плавающих процентных ставок;
- б) в момент заключения контракта не происходит движения каких-либо товарно-материальных ценностей или финансовых активов;
- в) возможность исключения рыночного риска.

76. В момент заключения форвардного контракта сроком на 2 месяца спот – цена базового актива составила 150 руб., процентная ставка - 20 % годовых, а форвардная цена – 155 руб. Что выгоднее инвестору с точки зрения финансового результата (без учета прочих факторов)?

- а) купить акцию сейчас по 150 руб.
- б) купить форвардный контракт на акцию по цене 155 руб.
- в) с точки зрения финансового результата операции равнозначны.

77. Определите форвардную цену акции, по которой выплачивается дивиденд в размере 50

руб. на 60 день с даты заключения 3-месячного форвардного контракта, если спот-цена акции равна 500 руб., а процентная ставка составляет 30% годовых? (считать, что в месяце 30 дней)

- а) 486,25 руб.
- б) 537,5 руб.
- в) 588,75 руб.
- г) 625,75 руб.

78. Спот-цена акции - 1000 руб., рыночная процентная ставка 23% годовых. Определите форвардную цену для контракта, который заключается на 90 дней, если дивиденд по акции в размере 50 руб. выплачивается в последний день действия контракта (считать, что в году 360 дней).

- а) 1007,5 руб.
- б) 1057,5 руб.
- в) 1107,5 руб.

79. Спот-цена акции - 1000 руб., рыночная процентная ставка 25% годовых. Какую сумму теряет инвестор, покупая форвардный контракт на акцию сроком на 90 дней, по сравнению с покупкой акции на спотовом рынке, если дивиденд по акции в размере 50 руб. выплачивается на 30 день заключения контракта (считать, что в году 360 дней)?

- а) 0 руб.
- б) 50 руб.
- в) 52,08 руб.
- г) 54,5 руб.

80. Спот-цена тонны алюминия составляет 120 тыс.руб., процентная ставка на 90-дневный депозит равна 15% годовых, затраты на хранение и страхование составляют 2% годовых от спот-цены товара. Определите форвардную цену тонны алюминия через 90 дней.

- а) 124500 руб.
- б) 125100 руб.
- в) 126500 руб.

81. Курс доллара равен 25 руб., процентная ставка по рублевому депозиту на 3 месяца - 40% годовых, по долларовому депозиту на 3 месяца - 5% годовых.

Определить трехмесячный форвардный курс валюты.

- а) 26,24 руб.
- б) 27,16 руб.
- в) 28,76 руб.
- г) 29,18 руб.

82. Форвардная сделка «аутрайт» - это:

- а) единичная срочная валютная сделка, расчёт по которой происходит после спотовой даты;
- б) спекулятивная форвардная сделка;
- в) форвардная сделка с нестандартной датой валютирования.

83. Форвардный курс определяется:

- а) на основе спотового обменного курса;
- б) на основе соотношения рыночного спроса и предложения валют;
- в) на основе спотового курса путем его коррекции на величину форвардного спреда.

84. Под форвардными сделками на валютном рынке понимают:

- а) срочные конверсионные сделки с поставкой валюты в будущем по фиксированному курсу;
- б) ранее заключённые, но пока не исполненные дилинговые сделки;
- в) валютные сделки, растёт по которым производится после спот-даты.

85. Сторона в форвардном контракте, согласившаяся в будущем купить активы, занимает:

- а) длинную позицию;
- б) короткую позицию;
- в) стратегическую позицию.

86. Сторона в форвардном контракте, согласившаяся в будущем продать активы, занимает:

- а) длинную позицию;
- б) короткую позицию;
- в) тактическую позицию.

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

- а) 1885 г.;
- б) 1850 г.;
- в) 1865 г.;
- г) 1765 г.

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

- а) хлопок;
- б) нефть;
- в) сахар;
- г) кофе.

89. На какой бирже произошли первые фьючерсные торги?

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

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

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

90. Фьючерс – это:

- а) право купить в будущем определенный актив;
- б) право продать в будущем определенный актив;
- в) право купить или продать в будущем определенный актив;
- г) обязательство купить или продать в будущем определенный актив.

91. Валютные фьючерсы имеют:

- а) одностороннюю котировку;
- б) двухстороннюю котировку;
- в) многостороннюю котировку.

92. Какие стандартные даты валютирования используются при торговле валютными фьючерсами на бирже?

- а) вторая пятница марта, июня, сентября, декабря;
- б) третья среда марта, июня, сентября, декабря;
- в) первый понедельник марта, июня, сентября, декабря.

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

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

94. Фьючерс - это:

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

95. Контанго - это ситуация, когда:

- а) фьючерсная цена ниже спот-цены базисного актива;
- б) фьючерсная цена равна спот-цене базисного актива;
- в) фьючерсная цена выше спот-цены базисного актива.

96) Бэквардейшн - это ситуация, когда:

- а) фьючерсная цена ниже спот-цены базисного актива;
- б) фьючерсная цена равна спот-цене базисного актива;
- в) фьючерсная цена выше спот-цены базисного актива.

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

- а) арбитражера;
- б) спекулянта;
- в) хеджера.

98. Укажите, какая из перечисленных ниже операций с производными финансовыми инструментами характеризуется отсутствием риска?

- а) арбитражная операция;
- б) спекулятивная операция;
- в) операция хеджирования активов.

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

- а) арбитража;
- б) хеджирования;
- в) спекуляции.

100. Хеджирование с помощью ближайшего по времени исполнения (по отношению к дате окончания хеджа) фьючерсного контракта – это...

- а) спот-хеджирование;
- б) частичное хеджирование;
- в) полное хеджирование;
- г) кросс-хеджирование;
- д) длинное хеджирование;
- е) короткое хеджирование.

101. Опцион «колл» – это:

- а) право купить в будущем определенный актив;
- б) право продать в будущем определенный актив;
- в) обязательство купить в будущем определенный актив;
- г) обязательство продать в будущем определенный актив.

102. Валютными опционами торгуют:

- а) только на бирже;
- б) только на внебиржевом рынке;
- в) как на биржевом, так и на внебиржевом рынках.

103. Уникальность валютных опционов заключается:

- а) в предмете опционных сделок;
- б) в низких валютных рисках;
- в) в асимметричности обязательств по опционной сделке;
- г) в котировке.

104. Премия опциона - это:

- а) опционная прибыль, получаемая от торговли опционами;
- б) цена опциона, которую покупатель опциона платит его продавцу;
- в) выигрыш участника опционной валютной торговли при благоприятном движении валютных котировок.

105. Держатель опциона – это:

- а) покупатель опциона;
- б) продавец опциона.
- в) хеджер.

106. Составитель опциона – это:

- а) покупатель опциона;
- б) продавец опциона.
- в) хеджер.

107. Европейский (European style) опцион «пут» представляет его держателю право:

- а) купить определенное количество некоторых активов по заранее установленной цене исполнения в момент окончания действия контракта;
- б) продать определенное количество некоторых активов по заранее установленной цене исполнения в любое время до момента окончания действия контракта;
- в) продать определенное количество некоторых активов по заранее установленной цене исполнения в момент окончания действия контракта.

108. Какой тип из операций по производным инструментам наиболее приемлем для инве-

сторы, который не владеет базисным активом в настоящий момент и желает застраховаться от повышения его цены в будущем?

- а) продажа опциона-колл;
- б) продажа опциона-пут.
- в) покупка опциона-колл.
- г) покупка опциона-пут.

109. Спотовые сделки - это:

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

110. Кредитные деривативы - это:

- а) финансовые инструменты, предназначенные для передачи кредитного риска от одного лица другому;
- б) это кредит, который выдается банком для пополнения личного банковского счета физического лица;
- в) финансовая ценная бумага, стоимость которой является производной от стоимости и характеристик другой ценной бумаги;
- г) кредит с низким процентом.

Критерии оценки:

- оценка «отлично» выставляется студенту, если из 10 тестовых заданий он дает 90-100% правильных ответов;

- оценка «хорошо» выставляется студенту, если из 10 тестовых заданий он дает 75-89% правильных ответов;

- оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если из 10 тестовых заданий он дает 60-74% правильных ответов;

- оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, если из 10 тестовых заданий он дает менее 60% правильных ответов.

2.4.

Темы рефератов и докладов

1. Общая характеристика рынка производных инструментов. Категории участников рынка.
2. Общая характеристика форвардных контрактов. Понятие позиции. Хеджирование, арбитраж, спекуляция.
3. Валютный форвардный контракт. Спот и форвардные курсы. Котировка контрактов.
4. Теоретический форвардный курс. Арбитражные операции на форвардном валютном рынке.
5. Понятие арбитражного коридора. Верхняя и нижняя граница.
6. Цена форвардного контракта. Арбитражные операции.
7. Понятие ставки спот
8. Теоретическая форвардная ставка. Арбитражные операции.

9. Форвардная процентная ставка
10. Теории формы временной зависимости кривой ставки спот.
11. Соглашение о будущей ставке (FRA).
12. %SWOP соглашения фикс-LIBOR. Роль дилера.
13. SWOP активов.
14. %SWOP LIBOR- LIBOR и амортизационный SWOP.
15. Валютный SWOP плав.в одной валюте – на фиксированную в другой.
16. Рынок валютных SWOP. Котировки, синтезированный SWOP фикс-фикс, плав-плав.
17. Форвардные SWOP.
18. Товарный SWOP.
19. Продлеваемые и опционные SWOP.
20. Подход к оценке стоимости SWOP.
21. Фьючерсный контракт. Сравнительная характеристика относительно форвардного.
22. Спецификация фьючерсного контракта. Классы и серии. Поставочные и расчетные контракты.
23. Организация функционирования фьючерсного рынка. Роль биржи и механизмы минимизации рисков.
24. Начальная и вариационная маржа.
25. Механизм исполнения поставочных и расчетных контрактов.
26. Система лимитов.
27. Спекулятивные операции на фьючерсном рынке.
28. Базисные стратегии.
29. Календарные спреды.
30. Межтоварные и межрегиональные спреды.
31. Особенность арбитражных операций на фьючерсном рынке.
32. Хеджирование фьючерсами. Базисный риск.
33. Коэффициент хеджирования.
34. Процентные фьючерсы, как инструмент хеджирования. Коэффициент хеджирования через дюрацию и цену базисного пункта.
35. Виды и стили опционов. Опционные диаграммы.
36. Структура стоимости премии опциона. Факторы, влияющие на временную составляющую премии.
37. Организация торговли опционами. Гарантийное обеспечение опционных позиций.
38. Синтетические опционы.
39. Опционные стратегии – комбинации: стредл и стрэнгл, стрэп и стрип.
40. Опционные спреды вертикальный и горизонтальный.
41. Определение границ премии опционов на акцию без выплаты дивидендов.
42. Соотношение премий и паритет put и call опционов.
43. Биномиальная модель определения цены опциона.
44. Модель Блека-Скоулза определения цены опциона.
45. Хеджирование опционных позиций.
46. Греческие коэффициенты.
47. Дельта, гамма, Вега хеджирование.
48. Финансовые инструменты, обладающие чертами опциона.
49. Многопериодные опционы КЭП, ФЛО, КОЛЛАР.
50. Экзотические опционы.
51. Негативные тенденции развития мирового рынка производных финансовых инструментов
52. Оценка индикаторов институционального развития и структурной динамики российского ПФИ в условиях финансовой глобализации

53. Характеристика динамики волатильности фондового рынка как параметра институционального развития
54. Производные инструменты: вопросы классификации и регулирования
55. Развитие инфраструктуры российского рынка ПФИ: вопросы теории и практики
56. Основные категории участников биржевого торга.
57. Риски биржевых посредников и методы управления ими.
58. Рынок деривативов США.
59. Европейские срочные рынки.
60. Рынок деривативов Великобритании.
61. Азиатские срочные рынки
62. Сущность и основные виды фьючерсных контрактов.
63. Хеджирование фьючерсными контрактами.
64. Торговля фьючерсными контрактами на зарубежных биржах.
65. Торговля фьючерсными контрактами на российских биржах.
66. Сущность и основные виды опционных контрактов.
67. Хеджирование опционными контрактами.
68. Основные виды сделок своп.
69. Использование своп-контрактов при страховании кредитных рисков.
70. Механизм ценообразования на фьючерсы с базисом "акция".
71. Механизм ценообразования на фьючерсы с базисом "валюта".
72. Механизм ценообразования на фьючерсы с базисом "индекс акции".
73. Механизм ценообразования на фьючерсы с базисом "процент".
74. Базисные стратегии торговли опционными контрактами.
75. Стратегии «спрэд» на опционном рынке.
76. Комбинационные стратегии торговли опционными контрактами.
77. Синтетические стратегии торговли опционными контрактами.
78. Использование фьючерсов для хеджирования и получения спекулятивного дохода.
79. Особенности организации торговли фьючерсами.
80. Современные тенденции развития рынка ПФИ в РФ
81. Ключевые проблемы развития рынка ПФИ в РФ
82. История развития рынка ПФИ в РФ
83. Особенности функционирования рынка ПФИ в США
84. Особенности функционирования европейских рынков ПФИ

Критерии оценки:

- *оценка «отлично»* выставляется студенту, если выполнены все требования к подготовке реферата (доклада): обозначена проблема и обоснована ее актуальность; сделан краткий анализ различных точек зрения на рассматриваемую проблему и логично изложена собственная позиция, сформулированы выводы, тема раскрыта полностью, выдержан объем, соблюдены требования к внешнему оформлению, даны правильные ответы на вопросы.

- *оценка «хорошо»* выставляется студенту, если основные требования к реферату (докладу) выполнены, но при этом допущены недочеты. В частности, имеются неточности в изложении материала; отсутствует логическая последовательность в суждениях; не выдержан объем реферата (доклада); имеются упущения в оформлении; на дополнительные вопросы при защите даны неполные ответы.

- *оценка «удовлетворительно»* выставляется студенту, если имеются существенные отступления от требований к оформлению. В частности, тема освещена лишь частично; допущены фактические ошибки в содержании реферата (доклада) или при ответе на дополнительные вопросы; во время защиты отсутствует вывод.

- *оценка «неудовлетворительно»* выставляется студенту, если тема реферата (доклада) не раскрыта, обнаруживается существенное непонимание проблемы.

2.5.

Вопросы к зачету

1. Общая характеристика рынка производных инструментов. Категории участников рынка.
2. Общая характеристика форвардных контрактов. Понятие позиции. Хеджирование, арбитраж, спекуляция.
3. Валютный форвардный контракт. Спот и форвардные курсы. Котировка контрактов.
4. Теоретический форвардный курс. Арбитражные операции на форвардном валютном рынке.
5. Понятие арбитражного коридора. Верхняя и нижняя граница.
6. Цена форвардного контракта. Арбитражные операции.
7. Понятие ставки спот
8. Теоретическая форвардная ставка. Арбитражные операции.
9. Форвардная процентная ставка
10. Теории формы временной зависимости кривой ставки спот.
11. Соглашение о будущей ставке (FRA).
12. Расскажите о разных подходах к определению производных финансовых инструментов.
13. Перечислите основные свойства, характеристик и, функции производных финансовых инструментов.
14. Дайте подробную характеристику операции хеджирования, спекуляции, арбитража с использованием производных финансовых инструментов.
15. Расскажите об истории становления срочного рынка в мире, особенностях формирования и развития срочного рынка в России.
16. Определите перспективы развития рынка производных в мире и РФ.
17. Дайте характеристики биржевого и внебиржевого рынков производных: по набору типов инструментов, структурам, объемам операций на этих рынках (в мире, по отдельным странам).
18. Перечислите особенности организации и ведения биржевой торговли производными финансовыми и товарными продуктами-инструментами.
19. Расскажите, каково соотношение (по удельным весам) финансовых инструментов с различными базисными ценностями на биржевом рынке.
20. Дайте общую характеристику форвардного контракта.
21. Сформулируйте основные принципы определения форвардной цены и цены форвардного контракта.
22. Расскажите об особенностях определения форвардной цены активов, по которым выплачиваются доходы.
23. Расскажите об особенностях определения форвардных валютных курсов.
24. Расскажите об особенностях определения форвардной цены товара.
25. Дайте определение фьючерса как биржевого продукта-инструмента на финансовом и товарном рынках.
26. Расскажите, в чем состоит «заключение контракта» и «исполнение контракта» для фьючерса.
27. Расскажите о правилах ценообразования на фьючерсы с различными базисными активами (ценные бумаги, фондовый индекс, валюта, процент).
28. Покажите общее и особенное в сущности, функциях, способах использования опционов и фьючерсов.
29. Дайте определение опциона как производного продукта-инструмента. Сопоставьте с иными вариантами использования этого термина.
30. Дайте полную характеристику различных режимов начисления и выплаты премий

по опционам на биржах.

31. Покажите предпочтение того или иного режима при различных позициях участников сделок.
32. Дайте характеристику и раскройте «элементные» и «комбинированные» технологии действий с опционами.
33. Раскройте основные принципы использования биномиальной модели цены опциона.
34. Опишите возможные комбинации опционов для одинакового базиса.
35. Раскройте понятие «экзотические опционы»: опишите характеристики отдельных видов экзотических опционов, особенности, связь с различными начислениями премий.
36. Дайте экономическую трактовку формулы Блэка-Шоулза.
37. Раскройте содержание производных, образованных из комбинации отдельных свойств опциона и свопа. Покажите стратегии их применения.
38. Дайте общую характеристику и раскройте особенности ценообразования экзотических опционов и свопов.
39. Дайте общую характеристику и раскройте особенности ценообразования погодных производных.
40. Расскажите о сфере применения и основных проблемах использования кредитных деривативов.

Критерии оценки:

- *оценка «отлично»* выставляется студенту, если он глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно его излагает, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами применения знаний, причем не затрудняется с ответом при видоизменении заданий, использует в ответе материал различной литературы; правильно обосновывает принятое нестандартное решение; ответы на поставленные вопросы излагаются логично, последовательно и не требуют дополнительных пояснений;

- *оценка «хорошо»* выставляется студенту, если он твердо знает программный материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос. Ответы на поставленные вопросы излагает систематизировано и последовательно. Правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения, а также имеет достаточно полное представление о значимости знаний по данной дисциплине;

- *оценка «удовлетворительно»* выставляется студенту, если он имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает сложности при выполнении практических работ и затрудняется связать теорию вопроса с практикой. Демонстрируются поверхностные знания вопроса, допускаются нарушения норм литературной речи.

- *оценка «неудовлетворительно»* выставляется студенту, если он не знает значительной части программного материала, неуверенно отвечает, допускает серьезные ошибки, материал излагается непоследовательно, сбивчиво, не представляет определенной системы знаний по дисциплине. Ответы на дополнительные вопросы отсутствуют. Имеются заметные нарушения норм литературной речи.