



Правительство Российской Федерации

**Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
"Национальный исследовательский университет
"Высшая школа экономики"**

Факультет Экономики

Программа дисциплины «Опционные рынки и стратегии»

для направления 080100.62 «Экономика» подготовки бакалавра

Автор программы:

старший преподаватель Пономарева Елена Александровна

e-mail: ponel@yandex.ru, eaponomareva@hse.nnov.ru

Одобрена на заседании кафедры «Финансовый менеджмент» «__» _____ 2012 г.

Зав. кафедрой А.С. Макаров

Рекомендована секцией УМС «Экономика» «__» _____ 2012 г.

Председатель А.С. Аладышкина

Утверждена УМС НИУ ВШЭ – Нижний Новгород «__» _____ 2012 г.

Председатель Н.С. Петрухин

Нижний Новгород, 2012

Настоящая программа не может быть использована другими подразделениями университета и другими вузами без разрешения кафедры-разработчика программы.



1 Область применения и нормативные ссылки

Настоящая программа учебной дисциплины устанавливает минимальные требования к знаниям и умениям студента и определяет содержание и виды учебных занятий и отчетности.

Программа предназначена для преподавателей, ведущих данную дисциплину, учебных ассистентов и студентов направления подготовки 080100.62 «Экономика» подготовки бакалавра, изучающих дисциплину «Опционные рынки и стратегии».

Программа разработана в соответствии с:

- Образовательным стандартом НИУ ВШЭ по направлению подготовки 080100 Экономика (квалификация (степень) «бакалавр»);
- Образовательной программой 080100.62 «Экономика»;
- Рабочим учебным планом университета по направлению подготовки 080100.62 «Экономика», утвержденным в 2012 г.

2 Цели освоения дисциплины

Целями освоения дисциплины «Опционные рынки и стратегии» являются:

Формирование представления студентов об организационных аспектах деятельности на международном и российском срочном рынке, об основных участниках рынка опционных контрактов, их целях и стратегиях;

Формирование компетенций по оценке исходных параметров опционных контрактов, определению цен опционов разных видов;

Формирование компетенций по применению стратегий использования опционных контрактов для управления рисками и получения прибыли.

3 Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины

В результате освоения дисциплины студент должен:

- Знать историю развития, основы функционирования, законодательную базу, современное состояние и перспективы развития опционных рынков, иметь представление о видах опционных контрактов, а также о возможностях их использования для получения прибыли и хеджирования рисков;
- Уметь классифицировать виды опционных контрактов для оценки их стоимости и разработки оптимальных стратегий их использования для достижения различных целей;
- Иметь навыки (приобрести опыт) оценки стоимости и проведения финансовых расчетов по спекулятивным, арбитражным операциям и операциям хеджирования с помощью опционных контрактов.

В результате освоения дисциплины студент осваивает следующие компетенции:

Компетенция	Код по НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
готов использовать основные законы дисциплины в профессиональной деятельности, применять методы математического анализа и мо-	ОНК-1	студент демонстрирует знакомство с законами изучаемой научной дисциплины и владение ее методами в ходе учебной подготовки к решению задач профессиональной деятельно-	Выполнение текущих тестов и контрольной работы, подготовка домашнего задания



Компетенция	Код по НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
делирования, теоретического и экспериментального исследования в экономике		сти	
способен самостоятельно работать на компьютере с использованием современного общего и профессионального прикладного ПО;	ИК-1	студент демонстрирует навыки работы на компьютере с использованием современного общего и профессионального прикладного ПО (программы MS Office, интернет-ресурсы, учебная среда LMS e-front и т.д.)	Выполнение домашнего задания и текущих тестов
способен к письменной и устной общей и профессиональной коммуникации на государственном (русском) языке и на английском языке;	ИК-2	студент показывает навыки письменной и устной общей и профессиональной коммуникации на русском и английском языке	Подготовка перевода
готов работать с информацией из различных источников.	ИК- 4	студент демонстрирует и совершенствует навыки работы с информационными источниками различного типа	Подготовка перевода, выполнение домашнего задания и текущих тестов
владеет культурой критического мышления, способен к обобщению, анализу, восприятию информации, постановке цели и выбору путей её достижения	СЛК–1	студент показывает навыки аналитической обработки изучаемой информации, постановки целевых установок и выбора путей достижения цели	Выполнение домашнего задания
умеет использовать нормативные правовые документы в своей деятельности	СЛК-5	студент демонстрирует и совершенствует навыки работы с базами нормативно-правовых документов для решения поставленных задач	Выполнение домашнего задания и текущих тестов
способен логически верно, аргументировано и ясно строить устную и письменную речь	СЛК-6	студент демонстрирует и совершенствует навыки доказательно объяснять решение задач, логически выстраивать выступление или письменное изречение на заданную тему	Подготовка перевода, выполнение домашнего задания
способен к саморазвитию, повышению своей квалификации и мастерства	СЛК-9	студент демонстрирует навыки самостоятельной работы с материалами курса в системе LMS	Подготовка к написанию текущих тестов
владеет основными методами, способами и средствами получения,	СЛК-13	студент демонстрирует навыки работы с информационными источниками различного типа,	Все формы текущего и итогового контроля, работа с материалами курса в



Компетенция	Код по НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
хранения, переработки информации, имеет навыки работы с компьютером как средством управления информацией, способен работать с информацией в глобальных компьютерных сетях		применяет для этого современную компьютерную технику	системе LMS
владеет иностранным языком на уровне, достаточном для разговорного общения, а также для поиска и анализа иностранных источников информации	СЛК-14	студент демонстрирует навыки работы с зарубежными информационными источниками	Подготовка перевода, работа с материалами курса в системе LMS
способен собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	ПК-1	студент применяет навыки работы с отечественными и зарубежными информационными источниками в части поиска необходимой для расчетов первичной информации о деятельности различных компаний-участниц опционного рынка	Выполнение домашнего задания и контрольной работы
способен на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов	ПК-2	студент самостоятельно применяет полученные навыки решения практических задач	Выполнение домашнего задания и контрольной работы
способен осуществлять сбор, анализ и обработку статистических данных, информации, научно-аналитических материалов, необходимых для решения поставленных экономических задач	ПК-4	студент демонстрирует навыки анализа и обработки различных данных из различных источников для решения практических задач	Выполнение домашнего задания, подготовка перевода
способен выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соот-	ПК-5	студент обосновывает выбор инструментальных средств для обработки экономических данных в соответствии с постав-	Выполнение домашнего задания и контрольной работы



Компетенция	Код по НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
ветствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы		ленной задачей, анализирует результаты расчетов и формулирует выводы	
способен 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	ПК-7	студент демонстрирует способности анализа и интерпретации информации о деятельности различных лиц с целью принятия управленческих решений	Выполнение домашнего задания и контрольной работы
способен использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии	ПК-10	студент демонстрирует способность использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии	Подготовка перевода, работа с материалами курса в системе LMS
способен использовать для решения коммуникативных задач современные технические средства и информационные технологии	ПК-12	студент демонстрирует способность коммуникации с помощью современных технических средств и информационных технологий	Работа с материалами курса и обмен информацией в системе LMS
способен принять участие в совершенствовании и разработке учебно-методического обеспечения экономических дисциплин.	ПК-15	студент участвует в совершенствовании учебного курса, используя формы обратной связи при работе с материалами дисциплины в LMS, решая кейсовые задачи с неполными начальными данными, изучая и предоставляя информацию по заданной теме в рамках дискуссий и других форм текущего контроля	Все формы текущего и итогового контроля (особенно подготовка перевода), работа с материалами курса в системе LMS



4 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Настоящая дисциплина относится к факультативам и блоку дисциплин, обеспечивающих подготовку бакалавров.

Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах:

- Методы финансово-экономических расчетов;
- Операции на финансовых рынках;
- Деньги, кредит, банки;
- Теории биржевых спекуляций;
- Финансовые рынки и финансовые институты.

Для освоения учебной дисциплины, студенты должны владеть следующими знаниями и компетенциями:

- Знать теоретические основы финансовых вычислений (параметры финансовой операции, финансовые процедуры, виды ставок, виды потоков платежей, способы расчета по операциям), структуру и функции участников финансовых рынков;
- Уметь рассчитывать простую, сложную и непрерывную доходность на основе процентной и учетной ставок, определять текущую и будущую стоимость отдельных выплат и потоков платежей, оценивать срок финансовой операции в зависимости от условий сделки и вида предмета сделки;
- Иметь навык вычисления параметров финансовых операций с использованием постоянной и переменной процентной ставки с помощью процедур дисконтирования и наращивания, с использованием формул финансовой ренты.

Основные положения дисциплины должны быть использованы в дальнейшем при изучении следующих дисциплин:

- Финансовый менеджмент;
- Теория денег и финансовых рынков;
- Учет и экономический анализ в кредитных организациях;
- Международные финансы;
- Форвардные и фьючерсные сделки;
- Производные финансовые инструменты;
- Реальные опционы в стратегическом анализе фирмы.

5 Тематический план учебной дисциплины

№	Название раздела	Всего часов	Аудиторные часы			Самостоятельная работа
			Лекции	Семинары	Практические занятия	
1	Опционные контракты: общая характеристика	12	2	0	0	10
2	Опционные стратегии	19	2	3	0	14
3	Границы премии опционов	14	2	2	0	10
4	Зависимости между премиями опционов	11	2	1	0	8
5	Модели определения величины премии опционов	20	2	4	0	14
6	Хеджирование опционными контрактами и опционных позиций	18	2	2	0	14
7	Организация опционной торговли	14	2	2	0	10
	Итого:	108	14	14	0	80



6 Формы контроля знаний студентов

Тип контроля	Форма контроля	4 модуль	Параметры
<i>Текущий (неделя)</i>	Домашнее задание	5 неделя	Письменная индивидуальная работа, предполагающая решение задачи дома. Работа сдается на семинарском занятии на 6 неделе.
	Текущий тест	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7 недели	Домашний тест по пройденному материалу одной темы (части темы) в системе LMS продолжительностью 20 минут. Выполняется в течение 24 часов в оговоренное на первой лекции время.
	Самостоятельное решение задач	2, 3, 4, 5 недели	Решение одной задачи по изучаемой теме на 10-15 минут в рамках семинарского занятия.
	Перевод	6 неделя	Индивидуальная работа для желающих получить повышенную оценку (8, 9, 10). В зависимости от объема работы максимальный балл варьируется: за перевод статьи объемом 7-8 страниц максимальная оценка составляет 8 баллов, 9-12 страниц – 9 баллов, более 12 страниц – 10 баллов. Работа сдается в электронном виде через систему LMS. Крайний срок сдачи работ – дата лекционного занятия на 6 неделе.
	Контрольная работа (РУП)	7 неделя	Письменная работа продолжительностью 80 минут.
<i>Итоговый</i>	Зачет (РУП)	Зачетная неделя 4 модуля	Письменный зачет в форме теста по всем темам курса в системе LMS продолжительностью 40 минут. Итоговая оценка выводится сразу после написания теста.

6.1 Критерии оценки знаний, навыков

Форма контроля	Балл за задание				
	10 баллов	8-9 баллов	6-7 баллов	4-5 баллов	1-3 балла
Домашнее задание	Домашнее задание представляет собой комплексное расчетное задание, требующее использования компьютерных программ (например, Excel). Задание оформляется как краткосрочный проект в системе LMS, работа сдается в течение недели в электронной форме. Критерии оценки за домашнее задание:				
	Наличие подробных объяснений решения со ссылкой на формулы, правильный и полный ответ, наличие подробных выводов	Наличие недостаточно подробных объяснений решения со ссылкой на формулы, правильный и полный ответ, наличие подробных выводов	Наличие недостаточно подробных объяснений решения со ссылкой на формулы, арифметические ошибки в решении или недостаточно	Наличие недостаточно подробных объяснений решения со ссылкой на формулы, отсутствие расчетов или их полное несоответствие	Наличие недостаточно подробных объяснений решения со ссылкой на формулы, отсутствие расчетов или их полное несоответствие



Форма контроля	Балл за задание				
	10 баллов	8-9 баллов	6-7 баллов	4-5 баллов	1-3 балла
		дов либо наличие подробных объяснений решения со ссылкой на формулы, но арифметические ошибки в решении или недостаточно полный ответ или неполные выводы	полный ответ и выводы	требуемым	
Текущий тест	Текущие тесты проводятся в заранее оговоренный день недели в системе LMS, где оценка формируется по 100-балльной системе (при этом учитывается процент правильности ответа на вопрос). Для перевода оценки из 100-балльной в 10-балльную используется следующая шкала:				
	10 – 95-100 баллов	9 – 85-94 балла 8 – 75-84 балла	7 – 65-74 балла 6 – 55-64 балла	5 – 45-54 балла 4 – 35-44 балла	3 – 25-34 балла 2 – 15-24 балла 1 – 5-14 баллов
Самостоятельное решение задач	Самостоятельное решение задач проходит в конце семинарского занятия по изученной теме. Оценка выставляется по 10-балльной шкале в соответствии со следующими критериями:				
	Наличие подробных объяснений решения со ссылкой на формулы, правильный и полный ответ	Наличие недостаточно подробных объяснений решения со ссылкой на формулы, правильный и полный ответ либо наличие подробных объяснений решения со ссылкой на формулы, но арифметические ошибки в решении или недостаточно полный ответ	Наличие недостаточно подробных объяснений решения со ссылкой на формулы, арифметические ошибки в решении или недостаточно полный ответ	Наличие недостаточно подробных объяснений решения со ссылкой на формулы, отсутствие расчетов или их полное несоответствие требуемым	Отсутствие решения или его полное несоответствие поставленной задаче
Перевод	Перевод представляет собой изложение на русском языке научной статьи, написанной на любом иностранном языке. Перевод оформляется как проект в системе LMS, задание сдается в электронной форме.				
	Объем статьи не менее 13 страниц (без списка источников). Абсолютное понимание смысла	Объем статьи не менее 9 страниц (без списка источников). Хорошее понимание смысла статьи	Объем статьи не менее 7 страниц (без списка источников). Наличие понимания смысла статьи	Объем статьи не менее 7 страниц (без списка источников). Трудности с пониманием смыс-	Объем статьи не менее 7 страниц (без списка источников). Полное непонимание смысла пере-



Форма контроля	Балл за задание				
	10 баллов	8-9 баллов	6-7 баллов	4-5 баллов	1-3 балла
	статьи и специальной терминологии, полное соответствие текста перевода оригиналу, четкость формулировок и правильно выбранный стиль изложения	и специальной терминологии, но не совсем полное соответствие текста перевода оригиналу, четкость формулировок и правильно выбранный стиль изложения	и специальной терминологии, неполное соответствие текста перевода оригиналу, нечеткость формулировок и неправильно выбранный стиль изложения	ла статьи и специальной терминологии, несоответствие текста перевода оригиналу, нечеткость формулировок и неправильно выбранный стиль изложения	водимой работы, отсутствие художественной обработки текста, наличие стилистических ошибок
Контрольная работа	Контрольная работа состоит из нескольких задач, за правильное и полное решение которых присваивается определенный балл. Общая сумма баллов за контрольную работу составляет 100. Набранные студентами баллы переводятся в 10-балльную систему следующим образом:				
	10 – 95-100 баллов	9 – 85-94 балла 8 – 75-84 балла	7 – 65-74 балла 6 – 55-64 балла	5 – 45-54 балла 4 – 35-44 балла	3 – 25-34 балла 2 – 15-24 балла 1 – 5-15 баллов
Зачет	Зачет проводится в форме итогового теста по всем изученным темам в системе LMS, где оценка формируется по 100-балльной системе (при этом учитывается процент правильности ответа на вопрос). Для перевода оценки из 100-балльной в 10-балльную используется следующая шкала:				
	10 – 95-100 баллов	9 – 85-94 балла 8 – 75-84 балла	7 – 65-74 балла 6 – 55-64 балла	5 – 45-54 балла 4 – 35-44 балла	3 – 25-34 балла 2 – 15-24 балла 1 – 5-14 баллов

6.2 Порядок формирования оценок по дисциплине

Преподаватель оценивает работу студентов на семинарских занятиях: активность студентов в обсуждении задач, правильность решения задач на семинаре у доски и самостоятельно. Оценки за работу на семинарских и практических занятиях преподаватель выставляет в рабочую ведомость. Накопленная оценка по 10-ти балльной шкале за работу на семинарских и практических занятиях определяется перед итоговым контролем - $O_{аудиторная}$.

Преподаватель оценивает самостоятельную внеаудиторную работу студентов: правильность выполнения домашней работы, процент выполнения домашних тестов, качество перевода иностранной научной статьи. Оценки за самостоятельную работу студента преподаватель выставляет в рабочую ведомость. Накопленная оценка по 10-ти балльной шкале за самостоятельную работу определяется перед итоговым контролем – $O_{сам. работа}$.

Накопленная оценка за текущий контроль учитывает результаты студента по текущему контролю следующим образом:

$$O_{накопленная} = 0,4 * O_{текущий} + 0,3 * O_{аудиторная} + 0,3 * O_{сам. работа}$$

где $O_{текущий}$ рассчитывается как взвешенная сумма всех форм текущего контроля, предусмотренных в РУП

$$O_{текущий} = O_{к/р};$$

Способ округления накопленной оценки текущего контроля: арифметический.



Результирующая оценка за дисциплину рассчитывается следующим образом:

$$O_{\text{результатирующая}} = 0,7 * O_{\text{накопленная}} + 0,3 * O_{\text{зач}}$$

Способ округления результирующей оценки итогового контроля в форме зачета: арифметический.

На передаче студенту предоставляется возможность получить дополнительный балл для компенсации оценки за текущий контроль, если накопленная оценка ниже 4 баллов, т.е.

$$O_{\text{накопленная}} < 4 \text{ баллов}$$

На зачете студент может получить дополнительную практическую задачу, решение которой оценивается в 1 балл. Таким образом, результирующая оценка за итоговый контроль в форме зачета, получаемая на передаче, выставляется по формуле

$$O_{\text{результатирующая}} = 0,7 * O_{\text{накопленная}} + 0,3 * O_{\text{зач}} + O_{\text{доп.вопрос}}$$

7 Содержание дисциплины

Тема 1. Опционные контракты: общая характеристика

Характеристика опционного контракта. Сходства и отличия опционов с другими производными инструментами. Параметры опционных контрактов. Цели заключения опционных контрактов. Классификация опционных контрактов. Стили опционов: европейский и американский. Позиция, занимаемая покупателем опционного контракта в отношении базисного актива: опционы колл и пут. Категории опционов: опцион с выигрышем, без выигрыша, с проигрышем. Виды опционов в зависимости от базисного актива. Премия опциона. Внутренняя и временная составляющие премии опциона. Покрытый и непокрытый опцион.

Количество часов аудиторной работы – 2, в том числе 2 ч – лекции.

Общий объем самостоятельной работы – 10 ч. Распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: для выполнения текущих тестов по теме – 6 ч, для подготовки к итоговой контрольной работе – 4 ч.

Литература по теме:

Базовый учебник: с. 178-188.

Основная литература: [2] с. 208-220.

Дополнительная литература: [5] с. 9-43, [33] с. 44-56, с. 269-277.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые учебные технологии: Для освоения темы предусмотрено рассмотрение темы на лекционном занятии, изучение материалов темы в системе LMS и написание текущего теста в LMS.

Тема 2. Опционные стратегии

Понятие опционной стратегии. Классификация опционных стратегий. Базисные опционные стратегии. Правила построения графиков стратегий. Стратегии спрэд: вертикальный, горизонтальный, диагональный спрэды. Комбинационные стратегии: стеллаж, стэнгл, стрип, стрэп. Синтетические стратегии: синтетическая покупка и продажа, синтетическая покупка и продажа опционов колл (пут), обратный спрэд быка, обратный спрэд медведя.

Количество часов аудиторной работы – 5, в том числе 2 ч – лекции, 3 ч - семинары.

Общий объем самостоятельной работы – 14 ч. Распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: для выполнения текущих тестов по теме – 8 ч, для подготовки к итоговой контрольной работе – 6 ч.



Литература по теме:

Базовый учебник: с. 333-389.

Основная литература: [2] с. 442-457.

Дополнительная литература: [9] с. 289-384, [27] с. 151-336, [29] с. 91-358, [33] с. 323-344.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые учебные технологии: Для освоения темы предусмотрено изучение материалов темы в системе LMS, самостоятельное решение задачи на семинаре и написание текущего теста в LMS.

Тема 3. Границы премии опционов

Стоимость американского и европейского опционов колл и пут к моменту истечения срока действия контрактов. Верхняя и нижняя границы европейских и американских опционов колл и пут на акции, по которым не выплачиваются и выплачиваются дивиденды в течение срока действия опционного контракта. Ранее исполнение американских опционов колл и пут.

Количество часов аудиторной работы – 4, в том числе 2 ч – лекции, 2 ч - семинары.

Общий объем самостоятельной работы – 10 ч. Распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: для выполнения текущих тестов по теме – 6 ч, для подготовки перевода – 2 ч, для подготовки к итоговой контрольной работе – 2 ч.

Литература по теме:

Базовый учебник: с. 195-223.

Основная литература: [2] с. 254-266.

Дополнительная литература: [33] с. 299-317, с. 439-440.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые учебные технологии: Для освоения темы предусмотрено изучение материалов темы в системе LMS, самостоятельное решение задачи на семинаре и написание текущего теста в LMS.

Тема 4. Зависимости между премиями опционов

Зависимости между премиями опционов, которые имеют различные цены исполнения, сроки истечения контрактов, стандартные отклонения. Паритет европейских опционов колл и пут на акции, по которым не выплачиваются и выплачиваются дивиденды. Взаимосвязь американских опционов колл и пут на акции, по которым не выплачиваются и выплачиваются дивиденды.

Количество часов аудиторной работы – 3, в том числе 2 ч – лекции, 1 ч - семинары.

Общий объем самостоятельной работы – 8 ч. Распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: для выполнения текущих тестов по теме – 4 ч, для подготовки перевода – 2 ч, для подготовки к итоговой контрольной работе – 2 ч.

Литература по теме:

Базовый учебник: с. 224-236.

Основная литература: [2] с. 257-258.

Дополнительная литература: [33] с. 317-316, с. 521-540.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые учебные технологии: Для освоения темы предусмотрено изучение материалов темы в системе LMS, групповое самостоятельное решение задачи на семинаре и написание текущего теста в LMS.

Тема 5. Модели определения величины премии опционов

Общий подход к определению цены опциона. Простая биномиальная модель оценки премии опциона. Биномиальная модель Дж. Кокса, С. Росса и М. Рубинштейна. Логнормальное распределение. Определение исторического стандартного отклонения. Модель Блэка-Шоулза.

Количество часов аудиторной работы – 6, в том числе 2 ч – лекции, 4 ч - семинары.

Общий объем самостоятельной работы – 14 ч. Распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: для выполнения текущих тестов по теме – 6 ч, для подготовки перевода – 2 ч, для подготовки к итоговой контрольной работе – 4 ч, для выполнения домашнего задания – 2 ч.



Литература по теме:

Базовый учебник: с. 237-286.

Основная литература: [2] с. 266-302, с.390-391, с. 410-426.

Дополнительная литература: [6] с. 44-87, [33] с. 345-438, с.440-476.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые учебные технологии: Для освоения темы предусмотрено изучение материалов темы в системе LMS, самостоятельное решение задачи на семинаре и написание текущего теста в LMS.

Тема 6. Хеджирование опционными контрактами и опционных позиций

Техника хеджирования опционным контрактом. Хеджирование от повышения и понижения цены базисного актива. Определение числа опционных контрактов при хеджировании. Хеджирование опционным контрактом на акцию, фондовый индекс, облигацию, валюту, фьючерсный контракт. Последовательное хеджирование. Дельта-хеджирование. Дельта-нейтральная позиция. Коэффициент хеджирования. Греки: гамма, тета, вега, ро.

Количество часов аудиторной работы – 4, в том числе 2 ч – лекции, 2 ч - семинары.

Общий объем самостоятельной работы – 10 ч. Распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: для выполнения текущих тестов по теме – 6 ч, для подготовки перевода – 2 ч, для подготовки к итоговой контрольной работе – 2 ч.

Литература по теме:

Базовый учебник: с. 287-318.

Основная литература: [2] с. 131-145, с. 366-369.

Дополнительная литература: [33] с. 477-540.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые учебные технологии: Для освоения темы предусмотрено изучение материалов темы в системе LMS, самостоятельное решение задачи на семинаре и написание текущего теста в LMS.

Тема 7. Организация опционной торговли

История опционной торговли. Организация опционной торговли на ведущих биржах мира. Этапы развития рынка опционных контрактов в России. История российских опционных бирж. Современное состояние опционного рынка в России. Организаторы опционной торговли. Виды торгуемых опционов. Динамика объемов рынка. Перспективы развития опционной торговли.

Количество часов аудиторной работы – 4, в том числе 2 ч – лекции, 2 ч - семинары.

Общий объем самостоятельной работы – 10 ч. Распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: для выполнения текущих тестов по теме – 6 ч, для подготовки перевода – 2 ч, для подготовки к итоговой контрольной работе – 2 ч.

Литература по теме:

Базовый учебник: с. 188-194.

Основная литература: [2] с. 117-130, с. 431-442.

Дополнительная литература: [29] с. 60-90, [33] с. 276-298.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые учебные технологии: Для освоения темы предусмотрено изучение материалов темы в системе LMS и написание текущего теста в LMS.

8 Образовательные технологии

В ходе изучения дисциплины студентам доступны теоретические и практические материалы в системе LMS. Лекционные занятия сопровождаются слайдами по тематике курса. Семинарские занятия проходят в форме выполнения индивидуальных заданий, решения задач и обсуждения научно-практических материалов. В рамках курса возможно проведение мастер-классов и встреч с представителями нижегородских финансовых компаний и банков.



9 Оценочные средства для текущего контроля и аттестации студента

9.1 Тематика заданий текущего контроля

Примерные задания для контрольной работы:

1. Постройте и проанализируйте график опционной стратегии для заданных параметров опционов.
2. Покажите, возможен ли арбитраж при нарушении паритета европейских опционов колл и пут.
3. Рассчитайте премию опциона с использованием определенной модели.
4. Оцените коэффициент хеджирования для защиты от риска изменения стоимости опционного контракта. Покажите результативность стратегии хеджирования при заданных рыночных условиях.

9.2 Вопросы для оценки качества освоения дисциплины

Примерный перечень вопросов к зачету по всему курсу для самопроверки студентов:

1. Характеристика опционного контракта.
2. Виды опционных контрактов.
3. Организация торговли опционными контрактами (общие моменты: типовая структура биржи, биржевое регулирование, спецификации опционных контрактов, система маржевых сборов, организация исполнения).
4. Премия опциона. Внутренняя и временная составляющие премии. Графическая интерпретация премии опциона.
5. Понятие и классификация опционных стратегий.
6. Базисные опционные стратегии (характеристика, использование).
7. Стратегии спрэд (характеристика, использование).
8. Комбинационные стратегии (характеристика, использование).
9. Синтетические стратегии (характеристика, использование).
10. Определение границ премий опционов (для опционов колл).
11. Определение границ премий опционов (для опционов пут).
12. Зависимости между премиями опционов, которые имеют различные цены исполнения, сроки истечения контрактов, стандартные отклонения.
13. Паритет европейских опционов пут и колл, взаимосвязь между американскими опционами пут и колл.
14. Простая биномиальная модель оценки стоимости опционов (характеристика, недостатки и ограничения).
15. Биномиальная модель Кокса, Росса, Рубинштейна (характеристика, недостатки и ограничения).
16. Модель Блэка-Шоулза (характеристика, недостатки и ограничения).
17. Хеджирование от повышения цены базисного актива.
18. Хеджирование от понижения цены базисного актива.
19. Хеджирование опционных позиций: последовательное хеджирование, дельта-хеджирование.
20. Хеджирование опционных позиций с помощью греков: гамма, тета, вега, ро.

10 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

10.1 Базовый учебник

1. Буренин А.Н. Форварды, фьючерсы, опционы, экзотические и погодные производные. – М.: ООО «НТО», 2011.



10.2 Основная литература

2. Фельдман А.Б. Производные финансовые и товарные инструменты. – М.: Экономика, 2012.

10.3 Дополнительная литература

3. Hull, John C. (2011) Options, Futures, and Other Derivatives. Pearson Education, 8th ed.
4. Kleinman, George. (2005) Trading commodities & Financial Futures. Financial Times Prentice Hall.
5. Адельмейер М. Опционы колл и пут: Экономическое и математическое содержание опционов. Основы теории и практики. Учеб. метод. пособие: Пер с нем. – М.: Финансы и статистика, 2004.
6. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов. – М.: ООО «НТО», 2011.
7. Вайн С. Опционы: Полный курс для профессионалов. – М.: Альпина Паблишер, 2008.
8. Вейсвейллер Р. Арбитраж: возможности и техника операций на финансовых и товарных рынках. М.: Церих, 1994.
9. Галанов В.А. Производные инструменты срочного рынка: фьючерсы, опционы, свопы: Учебник. – М.: Финансы и статистика, 2002.
10. Галанов В.А. Производные финансовые инструменты: Учебник / В.А.Галанов. – М.: Инфра-М, 2011.
11. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов / Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004.
12. Де Ковни Ш., Такки К. Стратегия хеджирования. М.: Инфра-М, 1996.
13. Джон Самма. Торговля против толпы. Извлечение прибыли из страха и жадности на рынках акций, опционов и фьючерсов. – М.: SmartBook, 2009.
14. Ибрагимова Л.Ф. Рынки срочных сделок. – М.: Русская Деловая литература, 1999.
15. Иванов К.В. Фьючерсы и опционы: механизмы сделок. М.: Златоцвет, 1993.
16. Иванова Е.В. Деривативы. Форвард, фьючерс, опцион, своп. Экономико-правовая квалификация. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: «Ось-89», 2007.
17. Килячков А.А., Чалдаева Л.А. Рынок ценных бумаг и биржевое дело: Учебное пособие. 2-е изд. с изм. – М.: Экономистъ, 2004. – 687 с.
18. Килячков А.А., Чалдаева Л.А. Рынок ценных бумаг. – М.: Юрайт, 2012.
19. Коннолли Кевин Б. Покупка и продажа волатильности. – М.: ИК Аналитика, 2006.
20. МакМиллан Лоуренс Дж. МакМиллан об опционах. – М.: ИД Аналитика, 2002.
21. МакМиллан Лоуренс Дж. Опционы как стратегическое инвестирование. – М.: ИД Евро, 2003.
22. Ноздрев Н.С. Ценообразование на рынке производных финансовых инструментов. – М.: Экономистъ, 2005.
23. О'Брайен, С. Шривастава. Финансовый анализ и торговля ценными бумагами. М.: Дело Лтд, 1995.
24. Рынок ценных бумаг / Под ред. Н.И. Берзона. – М.: Юрайт, 2011.
25. Рэдхэд К., Хьюс С. Управление финансовыми рисками. М.: Инфра-М, 1996. – 288 с.
26. Салыч Г. Опционные, фьючерсные и форвардные контракты: сверхприбыльные инвестиции в период инфляции. М.: Рупфи, 1994.
27. Силантьев С. Логика опционной торговли: учеб. пособие. – 2-е изд., стер. – М.: SmartBook: Изд-во «И-трейд», 2008.
28. Стивен Эррера, Стюарт Л. Браун Торговля фьючерсами и опционами на рынке энергоносителей. – М.: Олимп-Бизнес, 2003.
29. Томсетт Майкл С. Биржевые секреты: опционы/ пер. с англ. В.В. Найденова, А.В. Бушуева. – Смоленск: Русич, 2008.



30. Томсетт Майкл С. Торговля опционами. – М.: ИД Альпина, 2001.
31. Фельдман А.Б. Основы рынка производных ценных бумаг. М.: Финансовая академия при Правительстве РФ, 1995. – 64 с.
32. Фельдман А.Б. Производные финансовые и товарные инструменты: Учебник. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 304 с.: ил.
33. Халл Дж. К. Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты, 6-е издание.: Пер. с англ. – М.:, ООО «И.Д. Вильямс», 2007.
34. Чекулаев М. Загадки и тайны опционной торговли. – М., 2001.
35. Шварц Ф. Биржевая деятельность запада: фьючерсные и форвардные биржи, системы расчетов и алгоритмы анализа. М.: Ай Кью, 1992.
36. Шелдон Натенберг. Опционы. Волатильность и оценка стоимости. Стратегии и методы опционной торговли. – М.: Альпина Паблишерз, 2011.
37. <http://www.abajour.ru/> - сайт «Аналитического банковского журнала».
38. <http://www.amf-france.org/> — сайт Autorite des marches financiers.
39. <http://www.bafin.de/> — сайт Bundesanstalt fur Finanzdienstleistungsaufsicht.
40. <http://www.banknn.ru/>, <http://www.bankinnov.ru/> - сайты о банках Нижнего Новгорода.
41. <http://www.bis.org/> - сайт Банка международных расчетов (Bank for International Settlements (BIS)).
42. <http://www.cbr.ru/> — сайт Центрального Банка Российской Федерации.
43. <http://www.consob.it/> — сайт Commissione Nazionale per le Societa e la Borsa (CONSOB).
44. <http://www.derech.ru/> — сайт информационного агентства «Эксперт на рынке деривативов».
45. <http://www.fcsm.ru/> - сайт Федеральной службы по финансовым рынкам.
46. <http://www.finam.ru> – сайт холдинга «ФИНАМ».
47. <http://www.fsa.gov.uk/> — сайт U.K. Financial Services Authority.
48. <http://www.iosco.org/> — сайт International Organization of Securities Commissions.
49. <http://www.minfin.ru/> — сайт Министерства финансов Российской Федерации.
50. <http://www.mse.ru/> — сайт МФБ (Московская фондовая биржа).
51. <http://www.nbj.ru/> - сайт «Национального банковского журнала».
52. <http://www.nfa.ru/> — сайт НФА (Национальная фондовая ассоциация).
53. <http://www.nva.ru/> - сайт Национальной валютной ассоциации.
54. <http://www.option.ru> – сайт ИФК «Опцион».
55. <http://www.panor.ru/journals/valreg/> - сайт журнала «Валютное регулирование. Валютный контроль».
56. <http://www.plan.ru> – сайт-дневник биржевого трейдера.
57. <http://www.pravitelstvo.gov.ru/> — сайт Правительства Российской Федерации.
58. <http://www.rcb.ru/> - сайт журнала «Рынок ценных бумаг».
59. <http://www.rts.micex.ru/> — сайт объединенной биржи РТС (Российская Торговая Система) - ММВБ (Московская межбанковская валютная биржа).
60. <http://www.sec.gov/> — сайт U.S. Securities and Exchange Commission.
61. <http://www.spbex.ru/> — сайт фондовой биржи Санкт-Петербург (Некоммерческое партнерство «Фондовая биржа Санкт-Петербург»).
62. <http://www.spcex.ru/> — сайт СПВБ (Санкт-петербургская валютная биржа).

10.4 Программные средства

Для успешного освоения дисциплины, студент использует следующие программные средства:

- Microsoft Excel для решения домашнего задания;
- Microsoft Word для оформления перевода, домашнего задания;
- Образовательную среду LMS для работы с лекционными материалами и типовыми задачами, для выполнения текущих тестов и итогового задания.



- Пакеты для анализа эконометрических моделей при подготовке НИРС по тематикам курса «Опционные рынки и стратегии».

10.5 Дистанционная поддержка дисциплины

Для изучения теоретических и практических аспектов курса «Опционные рынки и стратегии» предусмотрено использование информационной образовательной среды НИУ-ВШЭ LMS e-front, в рамках которой создана дисциплина с кодом 17728.

11 Материально-техническое обеспечение дисциплины

Для проведения лекционных занятий по дисциплине используется проектор, ноутбук, доска, с помощью которых транслируются презентации лекционных материалов. Для организации итогового контроля в форме зачета используются компьютерные классы с доступом к Интернет.

Автор программы _____

Е.А. Пономарева