**НАВЧАЛЬНИЙ КОНТЕНТ З ДИСЦИПЛІНИ**

**“** **ПОХІДНІ ФІНАНСОВІ ІНСТРУМЕНТИ ”**

для студентів освітнього рівня «бакалавр»

спеціальності 072 «Фінанси, банківська справа та страхування»

освітньо-професійна програма «Фінанси, банківська справа та страхування»

факультет обліку і фінансів

кафедра фінансів і кредиту

Навчальний контент схвалено на засіданні кафедри фінансів та кредиту

протокол від «28» серпня 2019 р. № 8

Завідувач кафедри

фінансів і кредиту

(назва кафедри)

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

(підпис, ПІБ)

Розробник: доцент кафедри фінансів і кредиту Новак Оксана Сергіївна

Житомир 2019 – 2020 н.р.

***1. МЕТА ТА ЗАВДАННЯ НАВЧАЛЬНОЇ ДИСЦИПЛІНИ, ЇЇ МІСЦЕ У НАВЧАЛЬНОМУ ПРОЦЕСІ***

Метою дисципліни “Похідні фінансові інструменти” є: оволодіння студентами базовими знаннями щодо оцінки і використання похідних фінансових інструментів при прийнятті інвестиційних рішень і в процесі управління інвестиціями.

Завданнями вивчення дисципліни “ Похідні фінансові інструменти ” є:

– вивчення ролі деривативів в формуванні та функціонуванні фінансового ринку;

– визначення особливостей використання форвардних контрактів;

– ознайомлення з особливостями використання ф’ючерсних контрактів;

– визначення особливостей використання опціонів;

– вивчення моделей оцінки лінійних та нелінійних деривативів;

– розкриття особливостей обігу деривативів на фінансовому ринку;

– розкриття основних стратегій з використанням деривативів..

Результатом вивчення дисципліни є набуття студентами таких компетенцій:

– ЗК1. Здатність до абстрактного мислення, аналізу та синтезу.

– ЗК2. Здатність планувати та управляти часом.

– ЗК3. Здатність вчитися і оволодівати сучасними знаннями.

– ЗК4. Здатність застосовувати знання у практичних ситуаціях.

– ЗК6. Здатність використовувати інформаційні та комунікаційні технології.

– ФК2. Здатність опановувати та усвідомлювати інформацію щодо сучасного стану і тенденцій розвитку фінансових систем (державні фінанси, у т.ч. бюджетна та податкова системи, фінанси суб’єктів господарювання, фінанси домогосподарств, фінансові ринки, банківська система та страхування).

– ФК3. Вміння використовувати теоретичний та методичний інструментарій фінансової, економічної, математичної, статистичної, правової та інших наук для діагностики стану фінансових систем.

– ФК6. Здатність складати та аналізувати фінансову звітність, інтерпретувати та використовувати фінансову та пов’язану з нею інформацію.

– ФК9. Здатність обґрунтовувати, приймати професійні рішення в сфері фінансів, банківської справи та страхування та брати відповідальність за них.

– ФК10. Здатність підтримувати належний рівень знань та постійно підвищувати свою професійну підготовку у сфері фінансів, банківської справи та страхування.

На вивчення навчальної дисципліни відводиться 180 годин / 6 кредитів ECTS.

***2. ІНФОРМАЦІЙНИЙ ОБСЯГ НАВЧАЛЬНОЇ ДИСЦИПЛІНИ***

**Змістовий модуль 1.**

**Тема 1. Теоретичні основи похідних фінансових інструментів**

Поняття похідних фінансових інструментів. Основні ознаки похідних фінансових інструментів. Причини виникнення та розвитку ринку похідних фінансових інструментів. Основні етапи розвитку ринку похідних фінансових інструментів. Функції похідних фінансових інструментів. Поняття базового активу похідного фінансового інструменту. Основні види базових активів. Біржовий та позабіржовий ринок похідних фінансових інструментів. Основні учасники ринку деривативів.

Основні способи торгівлі деривативами. Біржовий ринок деривативів. Функціональна структура компаній, які працюють на ринку похідних фінансових інструментів. Позабіржовий ринок деривативів. Відмінності між біржовим та позабіржовим ринком деривативів. Обсяги ринку деривативів. Взаємозв’язок та співвідношення ринків похідних фінансових інструментів та ринків базових активів.

**Тема 2. Форвардні контракти**

Особливості використання форвардних контрактів. Поняття форвардної ціни, ціни поставки і ціни форварду. Величина форвардного контракту. Умови поставки базового активу за форвардним контрактом. Котирування цін форвардних контрактів. Основні учасники форвардних ринків. Ризик контрагента у торгівлі форвардними контрактами. Ліміти цін і позицій при укладенні та торгівлі форвардними контрактами.

**Тема 3. Ф’ючерсні контракти**

Особливості використання ф’ючерсних контрактів. Величина ф’ючерсного контракту. Умови поставки базового активу за ф’ючерсним контрактом. Загальноприйняті місяці та дати поставки. Особливості виконання розрахункових ф’ючерсних контрактів. Котирування цін ф’ючерсних контрактів. Ліміти цін і позицій при торгівлі ф’ючерсними контрактами. Основні учасники ф’ючерсного ринку. Фінансові ф’ючерсні контракти

**Тема 4. Опціони**

Поняття види та функції опціонів Особливості використання опціонів. Основні учасники ринку опціонів та їх цілі. Переваги та недоліки використання опціонів.

Основні характеристики опціонних контрактів. Дата погашення опціону та особливості процедури його виконання. Ціна виконання опціону та її крок. Премія як ціна опціону. Котирування опціонних контрактів. Дошка опціонів.

Класифікація опціонів. Опціони на купівлю та продаж. Американські та європейські опціони. Опціони «без грошей», «з грошима» і «при своїх». Біржові (стандартизовані) та позабіржові (нестандартизовані) опціони. Покриті та непокриті опціони.

Базові активи опціонів. Особливості використання опціонів на акції. Особливості використання опціонів на фондові індекси. Особливості використання валютних опціонів. Особливості використання ф’ючерсних опціонів.

Базові стратегії торгівлі опціонами. Довгий опціон на купівлю. Довгий опціон на продаж. Короткий опціон на купівлю. Короткий опціон на продаж.

Купівля комбінації стріп. Продаж комбінації стріп. Купівля комбінації стреп. Продаж комбінації стреп. Купівля комбінації стренгл. Продаж комбінації стренгл. Купівля комбінації стредл. Продаж комбінації стредл. Стелажні угоди.

Поєднання купівлі або продажу опціону та базового активу.

Біржовий та позабіржовий ринки опціонів, їх обсяги та особливості. Регулювання ринків опціонів

Моделі оцінки премії опціонів. Внутрішня і часова вартість опціону. Верхня межа премії європейського опціону на купівлю. Верхня межа премії європейського опціону на продаж для акцій з виплатою та без виплати дивідендів. Верхня межа премії американського опціону на купівлю для акцій з виплатою та без виплати дивідендів. Верхня межа премії американського опціону на продаж для акцій з виплатою та без виплати дивідендів. Нижня межа премії європейського опціону на купівлю для акцій з виплатою та без виплати дивідендів. Нижня межа премії європейського опціону на продаж для акцій з виплатою та без виплати дивідендів. Нижня межа премії американського опціону на купівлю для акцій з виплатою та без виплати дивідендів. Нижня межа премії американського опціону на продаждля акцій з виплатою та без виплати дивідендів. Вплив можливості дострокового виконання на розмір премії опціону.

**Тема 5. Свопи**

Особливості використання свопів. Основні параметри контрактів своп. Стандартизація умов свопів та організації, які нею займаються. Основні функції контрактів своп. Основні учасники ринку свопів та їх цілі. Переваги та недоліки використання свопів.

Класифікація свопів. Основні базові активи для контрактів своп. Особливості використання відсоткових свопів. Особливості використання валютних свопів. Особливості використання товарних свопів. Особливості використання фондових свопів.

Роль фінансових посередників на ринку свопів. Теорія порівняльних переваг у торгівлі свопами.

Оцінка відсоткових свопів. Оцінка валютних свопів.

**Тема 6. Екзотичні деривативи**

Особливості використання екзотичних форвардів. Гнучкі форвардні контракти. Форварди з розривом.

Особливості використання екзотичних опціонів. Бермудські опціони. Варанти. Райти. Складні опціони (Compoundoptions). Відкладені опціони. Азіатські опціони. Опціони, виплати по яким залежать від максимальної або мінімальної ціни базового активу (Lookbackoptions). Бар’єрні опціони. Опціони «з вигуком». Бінарні опціони. Опціони «з вибором» (Chooseroptions). Опціони з кількома базовими активами. «Кошикові» опціони (Basketoptions). Гнучкі опціони (FLEX).

Особливості використання екзотичних свопів. Відсоткові кепи. Відсоткові флори. Відсоткові коллари. Свопціони. Накопичувальні свопи.

**Тема 7. Кредитні деривативи**

Загальна характеристика кредитних деривативів. Кредитно-дефолтні свопи (CDS), Кредитно-дефолтні свопи з плаваючим спредом (CMDS).Свопи на загальний дохід (TRS). Кошикові свопи на невиконання (BDS), дефолтні свопи на відновлення (RDS). Дискретні дефолтні свопи (DDS), кредитні спредові свопи (CSS). Кредитні опціони. Кредитні ноти. Сучасний стан ринку кредитних деривативів. Роль кредитних деривативів у розгортанні кризи 2007-2009 р.р. Переваги використання кредитних деривативів. Ризики кредитних деривативів.

**Тема 8. Хеджування і спекуляція деривативами**

Поняття відкритої позиції. Поняття довгої позиції. Поняття короткої позиції. Обсяг відкритих позицій на ринку деривативів. Офсетні угоди.

Хеджування ф’ючерсними контрактами. Причини здійснення хеджування. Короткі хеджингові стратегії. Довгі хеджингові стратегії. Перехресне хеджування. Розрахунок оптимального коефіцієнта хеджування. Визначення оптимальної кількості контрактів. Ідеальний хедж. Пролонгація хеджингового контракту.

Хеджування з використанням ф’ючерсів на фондові індекси. Хеджування портфеля звичайних акцій. Вплив зміни коефіцієнта β на хеджингову позицію. Вплив ціни окремої акції.

Хеджування портфелів боргових зобов’язань. Стратегії хеджування, основані на маніпулюванні дюрацією.

Хеджування з використанням товарних форвардних контрактів. Хеджування з використанням товарних ф’ючерсів.

Хеджування опціонними контрактами

Арбітражні операції з деривативами Просторовий арбітраж у торгівлі похідними фінансовими інструментами. Календарний арбітраж у торгівлі деривативами. Арбітраж ф’ючерс-спот. Індексний арбітраж

**Тема 9. Ризики та гарантійна система ринку деривативів**

Ризики у торгівлі деривативами Ринковий ризик у торгівлі деривативами. Операційний ризику торгівлі деривативами. Юридичний ризику торгівлі деривативами. Кредитні рейтинги та ймовірність дефолту.

Гарантійна система ринку деривативів. Початкова маржа та підтримуюча маржа Активи, які можуть бути використані як маржа. Методи розрахунку гарантійного забезпечення на ринку деривативів

Засоби гарантування виконання зобов’язань на ринку деривативів, що застосовуються кліринговими установами. Роль розрахунково-клірингових установ. Центральний контрагент як ключова ланка системи управління ризиками ринку деривативів. Історія розвитку та становлення розрахунково-клірингової системи на глобальних фінансових ринках. Переваги використання центрального контрагента. Неттінг угод з деривативами. Засоби гарантування виконання зобов’язань, що застосовуються кліринговими установами. Формування гарантійного фонду. Формування резервного фонду. Формування страхового фонду.

**Тема 10.** **Організація біржової торгівлі деривативами**

Поняття і структура строкової біржі. Особливості біржової торгівлі деривативами. Фінансові вимоги до учасників строкового ринку біржі

Міжнародні принципи регулювання ринку похідних фінансових інструментів

Організація торгів, клірингу та розрахунків на строковій біржі Законодавче регулювання ринку деривативів в Україні. Особливості оподаткування операцій з похідними фінансовими інструментами в Україні.

***3. РЕКОМЕНДОВАНА ЛІТЕРАТУРА***

**Базова**

1. Буренин А. Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов: Учеб. пособие – М.:1998.- 348 с.

2. Вайн, С.Опционы: полный курс для профессионалов / С. Вайн ; [ред. П. Суворова]. - 2-е изд., испр. и доп. - М. : Альпина Бизнес Букс, 2007. - 466 с.

3. Галанов, В. А. Производные инструменты срочного рынка: фьючерсы, опционы, свопы [Текст] : учебник для вузов / В. А. Галанов. - М. : Финансы и статистика, 2002. - 464 с

4. Деривативы: курс для начинающих / [науч. ред. В. Ионов ; пер. с англ. Б. Зуева]. - 2-е изд. - М. : Альпина Паблишерз, 2009. - 201 с.

5. Колб, Роберт У. Финансовые деривативы: учебник / Роберт У. Колб ; [пер. с англ. А. И. Меркурьева]. - Изд. 2-е. - М. : Филинъ, 1997. - 356 с.

6. Мендрул О.Г., Павленко І.А.Фондовий ринок: операції з цінними паперами: Навч. посібник - К.:КНЕУ, 2000.

7. Мозговий О.М. Фондовий ринок: Навч. посібник.\_- К.: КНЕУ, 1999.

8. Пересада, А. А.Фінансові інвестиції [Текст] : підручник / А. А. Пересада, Ю. М. Коваленко. - К. : КНЕУ, 2006. - 726 с

9. Примостка, Л. О. Фінансові деривативи: аналітичні та облікові аспекти [Текст] : Монографія / Л. О. Примостка. - К. : КНЕУ, 2001. - 263 с.

10. Халл, Джон К. Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты [Текст] / Джон К. Халл ; [пер. с англ. и ред. Д. А. Клюшина]. - 6-е изд. - М. ; СПб. ; К. : Вильямс, 2007. - 1056 с.

11. Чесноков, В. Л. Фінансові інструменти: навч. посібник / В. Л. Чесноков. - К. : Центр учбової літератури, 2008. - 288 с.

12. Шелудько В.М. Фінансовий ринок: Навч. посіб. – К.: Знання-Прес, 2008. - 535с.

**Додаткова література:**

1. Бернстайн, П. Фундаментальные идеи финансового мира. Эволюция / Питер Бернстайн ; пер. с англ. [В. Ионова, А. Зотагина, В. Ибрагимова]. – М. : Альпина Бизнес Букс, 2009. – 247 с.
2. Биржевое дело: Учебник. / Ред. Галанов В.А. и др. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 304 с.
3. Боди З., Мертон Р. Финансы.: Пер. с англ. : Уч. пос. – М.: Издательский дом „Вильямс”, 2000. – 592 с.
4. Бьорк, Т. Теория арбитража в непрерывном времени / Т. Бьорк ; [пер. с англ. Я. И. Белопольской]. – М. : МЦНМО, 2010. – 559 с.
5. Гордон В.Б. Роль деривативів на ринках, що розвиваються // Финанси України. – 2005. – № 1 , С. 70-76.
6. Долінський Л.Б. Фінансові обчислення та аналіз цінних паперів: Навч.посібник. – К.: Майстер-Клас, 2005. – 191 с.
7. Едвардес, У. Ключові фінансові інструменти: Орієнтування та інновації у світі деривативів: пер. з англ. / У. Едвардес. - К. : Всеувито : Наук. думка, 2003. - 256 с.
8. Ковни Ш., Такки К. Стратегии хеджирования. – М.: ИНФРА-М, 1996. – 208с.
9. Ловенстайн, Р. Когда гений терпит поражение: Взлет и падение компании Long-Term Capital Management, или Как один небольшой банк создал дыру в триллион долларов / Роджер Ловенстайн ; [пер. с англ. Л. Калинина]. – М. : Олимп-Бизнес, 2010. – 416 с.
10. Мандельброт Б., Хадсон Р. Л. - (Не)послушные рынки. Фрактальная революция в финансах -2006, Издательство: Вильямс-408с.
11. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок.-М: Перспектива,1995
12. Михальский, В. В. Деривативы, обеспеченные золотом: учеб. пособие / В. В. Михальский. - К. : Эльга : Ника-Центр, 2002. - 224 с.
13. Покладенко, Ю. Л.Деривативы: практическая работа / Ю. Л. Покладенко; ред. Я. Головко. - К. : Київський ін-т інвестиційного менеджменту, 2003. - 72 с.
14. Примостка Л.О. Фінансові деривативи: аналітичні та облікові аспекти: Монографія.-К.: КНЕУ, 2001.
15. Райнер, Г. Деривативы и право [Текст] : пер. с нем. / Г. Райнер. - М. : Волтерс Клувер, 2005. - 461 с.
16. Силантьєв, С. О. Менеджмент похідних фінансових інструментів : навч. посібник / С. О. Силантьєв; М-во освіти і науки України, ДВНЗ "Київський нац. екон. ун-т ім. В. Гетьмана". – К. : КНЕУ, 2010. – 279 с.
17. Сохацька О.М Біржова справа: Підручник. –Тернопіль, Карт-бланш, 2003. – 602 с.
18. Сохацька О.М. Міжнародні ф’ючерсні ринки: теоретико-методологічні аспекти: Мо¬нографія.-Тернопіль: Карт-бланш, 2002.- 454 с.
19. Талеб Н.Н. Черный лебедь. Под знаком непредсказуемости / Пер. с англ. В. Сонькина, А. Бердичевского, М. Костионовой, О. Попова под редакцией М. Тюниной. – М.: Издательство КоЛибри, 2009. – 528 с.
20. Фельдман А. Производные финансовые и товарные инструменты/ Фельдман А. - М.: Экономика, 2008. - 324 с.
21. Конституція України
22. Податковий Кодекс України
23. Про фінансові послуги та державне регулювання ринків фінансових послуг.
24. Про цінні папери та фондовий ринок.
25. Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні.
26. Про Національну депозитарну систему України та особливості електронного обігу цінних паперів.
27. Про систему валютного регулювання і валютного контролю.
28. Правила випуску і обігу фондових деривативів.
29. Про затвердження Правил розгляду справ про порушення вимог законодавства на ринку цінних паперів та застосування санкцій.
30. Методика визначення інвестиційного прибутку професійним торговцем цінними паперами при виконанні функцій податкового агента
31. Інтернет ресурси.

***4. ФОРМА ПІДСУМКОВОГО КОНТРОЛЮ УСПІШНОСТІ НАВЧАННЯ***

Форма підсумкового контролю успішності навчання – іспит.

***5. ЗАСОБИ ДІАГНОСТИКИ УСПІШНОСТІ НАВЧАННЯ***

Засобами діагностики успішності навчання є усне опитування під час практичних занять, міні-колоквіуми, виконання завдання біля дошки, розв’язок задач під наглядом викладача, перевірка домашнього завдання, тестування, проведення модульних контрольних робіт.

Розробники програми:

**К.е.н., доц., доцент кафедри фінансів і кредиту**

**Новак О.С.**