Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

Нижегородский институт управления – филиал РАНХиГС
(наименование института (факультета))
Кафедра финансов и правового регулирования финансового рынка
(наименование кафедры)

УТВЕРЖДЕНО
И.о директора Нижегородского института управления – филиала РАНХиГС

Лебедева Екатерина Александровна
Подписано цифровой подписью: Лебедева Екатерина Александровна
Дата: 2025.05.05 13:00:01 +03'00'

ПРОГРАММА МАГИСТРАТУРЫ

«Корпоративные финансы»
(наименование образовательной программы)

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ, реализуемой с применением электронного (онлайн) курса

Б1.О.09 ТЕОРИЯ ОПТИМАЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ
(индекс и наименование дисциплины, в соответствии с учебным планом)

38.04.08 Финансы и кредит
(код и наименование направления подготовки)
заочная
(форма обучения)

Год набора – 2025

Нижний Новгород, 2025 г.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы....4

2. Объем и место дисциплины в структуре оп во....4

3. Содержание и структура дисциплины....4

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся....6

5. Оценочные материалы промежуточной аттестации по дисциплине....8

6. Методические материалы по освоению дисциплины....11

7. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет....14

7.1. Основная литература....14

7.2. Дополнительная литература....14

7 .3. Нормативные правовые документы....14

7.4. Интернет-ресурсы....15

7.5. Иные источники....16

8. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы....16

9. Приложения……..16

Автор-составитель:

Доцент кафедры финансов и правового регулирования финансового рынка, кандидат экономических наук, доцент *(ученая степень и(или) ученое звание, должность, наименование кафедры)*	Е.В. Ханина *(Ф.И.О.)*
Доцент кафедры финансов и правового регулирования финансового рынка, кандидат экономических наук, доцент *(ученая степень и(или) ученое звание, должность, наименование кафедры)*	А.М. Якушева *(Ф.И.О.)*
Заведующий кафедрой финансов и правового регулирования финансового рынка кандидат экономических наук, доцент *(ученая степень и(или) ученое звание, должность, наименование кафедры)*	Е.Г. Кислова *(Ф.И.О.)*

РПД Б1.О.09 Теория оптимального портфеля одобрена на заседании кафедры финансов и правового регулирования финансового рынка.

Протокол от 28 февраля 2025 г. № 9

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы

1.1. Дисциплина Б1.О.09 Теория оптимального портфеля обеспечивает овладение следующими компетенциями:

Таблица 1

Код компетенции	Наименование компетенции	Код компонента компетенции	Наименование компонента компетенции
ПКо ОС - ОУ	Способность разрабатывать интегрированную систему управления рисками.	ПКо ОС – ОУ-2	Способен разрабатывать интегрированную систему управления рисками коммерческой организации
ПКо ОС - ПР	Способность провести самостоятельную работу над проектом или его частью в области финансов и экономики.	ПКо ОС – ПР-2	Способен самостоятельно осуществлять проект или его часть

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Дисциплина Б1.О.09 «Теория оптимального портфеля» является дисциплиной обязательной части. Общая трудоемкость дисциплины в зачетных единицах – 3 (108 академических часов / 81 астрономический час).

Освоение дисциплины опирается на необходимый объем теоретических знаний в области финансов, а также на приобретенные ранее умения и навыки.

Дисциплины, на которых базируется данная дисциплина:
Б1.О.01 «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)».
Б1.О.02 «Финансовые рынки и институты»,
Б1.О.04 «Финансовая эконометрика»,

Дисциплины, для которых данная дисциплина является предшествующей:
Б1.В.ДВ.02.01 «Инвестиционные стратегии в организации»,
Б2.В.04(П) Преддипломная практика.

Количество академических часов, выделенных на контактную работу с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся – 14 часов: лекции – 2; практические занятия – 10; консультация – 2; самостоятельная работа студентов – 85; контроль знаний – 9.

Форма промежуточной аттестации – экзамен.

3. Содержание и структура дисциплины

3.1. Структура дисциплины

Таблица 2

№ п/п	Наименование тем (разделов),	Объем дисциплины (модуля), час.						Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л/ЭО, ДОТ*	ЛР/ ЭО, ДОТ*	ПЗ/ ЭО, ДОТ*	КСР		
Заочная форма обучения								
Тема 1	Управление портфелем ценных бумаг в системе корпоративных финансов.	23	2		1		21	Дискуссия
Тема 2	Управление портфелем	25			3		21	Решение задач.

№ п/п	Наименование тем (разделов),	Объем дисциплины (модуля), час.						Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л/ЭО, ДОТ*	ЛР/ ЭО, ДОТ*	ПЗ/ ЭО, ДОТ*	КСР		
	долевых ценных бумаг							
Тема 3	Управление портфелем долговых ценных бумаг	24			3		21	Тренажер
Тема 4	Управление портфелем производных финансовых инструментов	25			3		22	Глоссарий Коллоквиум
Консультация		**2**						
Промежуточная аттестация		**9**						Экзамен, контрольная работа
Всего (в з.е/акад.часах/астр.часах):		**3/108/81**	**2/1,5**		**10/7,5**		**85/63,75**	**2/1,5 9/6,75**

*Примечание: * – при применении электронного обучения, дистанционных образовательных технологий в соответствии с учебным планом;*

3.2. Содержание дисциплины

Тема 1. Управление портфелем ценных бумаг в системе корпоративных финансов.

Сущность и виды финансовых активов. Свойства финансовых активов. Показатели оценки риска, доходности и ликвидности финансовых активов. Нормативно-правовое регулирование выпуска и обращения финансовых инструментов в РФ. Понятие и виды портфелей финансовых активов. Принципы формирования портфеля финансовых активов. Характеристика типов портфелей. Этапы формирования портфеля. Типы инвесторов на рынке ценных бумаг. Характеристика этапов инвестиционного процесса.

Тема 2. Управление портфелем долевых ценных бумаг.

Понятие, виды и свойства акций. Оценка доходности акций. Дивидендные акции и акции роста. Дивидендная политика компании и ее влияние на доходность акций. Оценка риска акций. Систематический и несистематический риски акций. Рыночный портфель. Многофакторные и однофакторные модели оценки доходности акций (CAPM, APT, Фамы-Френча). Оценка доходности и риска портфеля акций. Кривые безразличия. Понятие и виды диверсификации. Портфельная теория Г. Марковица. Оценка ликвидности акций.

Тема 3. Управление портфелем долговых ценных бумаг.

Понятие и виды долговых ценных бумаг. Сущность и виды облигаций. Свойства облигаций. Виды дохода по облигациям. Оценка доходности облигаций. Характеристика рисков по облигациям. Оценка процентного риска по облигациям. Понятие и виды дюрации, оценка выпуклости. Дюрация портфеля. Стратегии иммунизации портфеля. Оценка дефолта по облигациям. Кредитные рейтинги.

Тема 4. Управление портфелем производных финансовых инструментов

Сущность и виды производных финансовых инструментов. Понятие и виды фьючерсов. Спецификация фьючерса. Модели определения цены базового актива. Расчет маржи по фьючерсу. Ценообразование фьючерсов. Стратегии хеджирования фьючерсами. Понятие и виды опционов. Параметры опциона. Опционная премия. Оценка стоимости опциона. Биноминальная модель. Модель Блэка-Шаулза для опциона «колл». Оцена опционов «пут». Стратегии хеджирования опционами.

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

4.1. В ходе реализации дисциплины Б1.О.09 «Теория оптимального портфеля» используются следующие **методы текущего контроля успеваемости** обучающихся:

Таблица 3

Тема и/или раздел	Методы текущего контроля успеваемости
Тема 1. Управление портфелем ценных бумаг в системе корпоративных финансов.	Дискуссия
Тема 2.Управление портфелем долевых ценных бумаг	Решение задач
Тема 3.Управление портфелем долговых ценных бумаг	Тренажер
Тема 4.Управление портфелем производных финансовых инструментов	Глоссарий Коллоквиум

4.2. Типовые материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

Материалы текущего контроля успеваемости

Тема 1. Управление портфелем ценных бумаг в системе корпоративных финансов.

Вопросы для **дискуссионного обсуждения:**

- Особенности институционального инвестирования в России.
- Инвестиционные предпочтения домашних хозяйств.
- Проблемы современного этапа развития фондового рынка РФ.
- Стратегии инвестирования в зависимости от предпочтений ликвидности.
- Стратегии инвестирования в зависимости от предпочтений риска.

Тема 2. Управление портфелем долевых ценных бумаг
Примерные практические задачи

Задача 1. Портфель состоит из трех бумаг: A, B и C. wA = 0,2, wB = 0,3, wC = 0,5, σA = 30%, σB = 20%, σC = 10%, covAB = 3,8, covAC = 2,5, covBA = 3,8, covBC = 5,5, covCA = 2,5, covCB= 5,5. Определите риск портфеля, состоящего из ценных бумаг A,B,C.

Задача 2. Известно, что в данный момент времени на финансовых рынках сложилась следующая ситуация: доходность государственных облигаций составляет 6%, а средняя рыночная доходность равна 7%. Предположим, что инвестор склонен к риску, и его цель сформировать наиболее доходный портфель активов, состоящий из акций трех видов. При этом у акций вида «А» коэффициент β = 0,7, у акций вида «В» и «С» коэффициент β равен 0,5 и 1,2 соответственно. Кроме того, удельный вес каждой из ценных бумаг в портфеле должен составлять не менее 0,15 каждый. Рассчитайте доходность портфеля, сформированного на подобных условиях.

Задача 3. Аналитическое агентство составило сценарный анализ макроэкономического развития и на его основе аналитики сделали прогноз относительно доходности ценных бумаг и доходности рынка (таблица 1). Доходность государственных долгосрочных облигаций равна 1%.

Таблица 1.

Сценарий	Вероятность	Доходность акции А, %	Доходность акции В, %	Доходность фондового индекса, %
1	0,2	4	1	4
2	0,1	1	3	8
3	0,5	3	5	8
4	0,2	0	4	2

Определите:

1. Дисперсии рынка и акций.
2. Бета коэффициенты акций.
3. Переоценены или недооценены акции.
4. Рекомендации относительно инвестирования в акции в составе портфеля и без.

Тема 3. Управление портфелем долговых ценных бумаг

Тренажер. Техническое средство, которое может быть использовано для отработки контроля приобретенных обучающимся профессиональных навыков и умений. Типовой комплект заданий для работы на тренажере представлен в Приложении 1.

Тема 4. Управление портфелем производных финансовых инструментов

Типовые вопросы к коллоквиуму:

1. Покупка опциона колл. LongCall
2. Покупка опциона пут. Long Put
3. Бычийколлспрэд. Bull Call Spread
4. Медвежийколлспрэд. Bear Call Spread
5. Покупка бабочки. LongButterfly
6. Покупка кондора. Long Condor
7. Покупкастрэддла. Long Straddle
8. Продажа опциона колл. Short Call
9. Бычийпутспрэд. Bull Put Spread
10. Пропорциональный обратный колл спрэд. CallRatioBackspread
11. Пропорциональный обратный пут спрэд. PutRatioBackspread
12. Синтетический длинный фьючерс. SyntheticLongFutures
13. Синтетический короткий фьючерс. SyntheticShortFutures
14. Стрэп. Strap
15. Стрип. Strip
16. Обратный бычий спрэд. BullBackspread
17. Обратный медвежий спрэд. BearBackspread
18. Пропорциональный пут спрэд. PutRatioSpread
19. Продажабабочки. Short Butterfly
20. Продажастрэнгла. Short Strangle

21. Продажа кондора. ShortCondor
22. Продажа стрэддла. ShortStraddle
23. Медвежийпутспрэд. Bear Put Spread
24. Покупка стрэнгла. LongStrangle
25. Продажа опциона пут. ShortPut
26. Пропорциональный колл спрэд. CallRatioSpread

Глоссарий. Опционные стратегии. Приложение 2.

5. Оценочные материалы промежуточной аттестации по дисциплине

5.1. Экзамен проводится с применением следующих методов (средств): промежуточная аттестация проводится в форме проведения устного экзамена, включающего теоретическую часть и практическое задание (вопрос), требующее демонстрации уровня владения умениями/навыками.

5.2. Оценочные материалы промежуточной аттестации

Таблица 4

Код компонента освоения компетенции	Компонент освоения компетенции	Код промежуточного индикатора освоения компетенции	Промежуточный индикатор освоения компетенции	Критерий оценивания
ПКо ОС – ОУ-2	Способен разрабатывать интегрированную систему управления рисками коммерческой организации	ИПКо ОС – ОУ-2	Разрабатывает интегрированную систему управления рисками коммерческой организации	Демонстрирует умение разрабатывать интегрированную систему управления рисками коммерческой организации
ПКо ОС – ПР-2	Способен самостоятельно осуществлять проект или его часть	ИПКо ОС – ПР-2	Самостоятельно осуществляет проект или его часть	Демонстрирует умение самостоятельно осуществлять проект или его часть

Типовые оценочные материалы промежуточной аттестации

Контрольная работа

1) Скачайте данные о еженедельных ценах закрытия 5 акций за последние 3 года. Портфели не должны повторяться в группе более, чем по двум бумагам.
2) Рассчитайте еженедельные доходности акций, средние доходности и риски акций, выраженные стандартным отклонением.
3) Рассчитайте матрицу ковариаций и корреляций ценных бумаг.
4) Определите оптимальные доли в портфеле акций с учетом ограничения на минимальную доходность (не ниже средней), ограничения на доли акций в портфеле - не более 50% каждой акции.
5) Рассчитайте на основе полученных данных о долях ценных бумаг риск и доходность оптимального портфеля.
6) Определите бету портфеля.
7) Рассчитайте доли рыночного риска для каждой акции.
8) Напишите выводы по проведенным расчетам.

Перечень теоретических вопросов к экзамену

1. Финансовые аспекты проектных решений и соответствующие нормативные и методические документы для реализации подготовленных проектов;
2. Оценка финансовой эффективности разработанных проектов с учетом оценки финансово-экономических рисков и фактора неопределенности;
3. Стратегия поведения экономических агентов на различных сегментах финансового рынка на основе анализа финансово-экономических рисков.
4. Исследование финансово-экономических рисков в деятельности хозяйствующих субъектов для разработки системы управления рисками;
5. Понятие портфеля активов;
6. Цели формирования портфеля активов;
7. Концепция риска и доходности при формировании инвестиционного портфеля;
8. Понятие безрисковых ценных бумаг;
9. Кривые безразличия;
10. Ожидаемая доходность и дисперсия;
11. Диверсификация и эффективный портфель;
12. Модели оценки риска;
13. Инструменты фиксированного дохода;
14. Облигационный портфель;
15. Дюрация и иммунизация;
16. Выпуклость;
17. Временная структура процентных ставок;
18. Активный менеджмент портфеля облигаций.
19. Пассивный менеджмент портфеля облигаций.
20. Фьючерсный портфель;
21. Портфель акций и фьючерсов;
22. Понятие опционных стратегий;
23. Комбинации опционов.
24. Спрэды опционов;
25. Управление портфелем опционов, роллирование.
26. Формула Блэка-Шоулза определения величины премии опциона;
27. Дельта опциона;
28. Гамма опциона;

29. Вега опциона;
30. Тэта опциона;
31. Ро опциона
32. Портфель опционов и базовых активов;
33. Понятие структурного портфеля.
34. Методы управления структурным портфелем.

Практико-ориентированные (практические) задания к экзамену:

ПКо ОС – ОУ-2. Способен разрабатывать интегрированную систему управления рисками коммерческой организации

Задание.
Удельный вес актива **X** в портфеле 20%, актива **Y** 80%, стандартное отклонение доходности актива **X** составляет 16%, а актива **Y** составляет 22%. Ковариация доходностей активов 299,2. Оценить риск портфеля, измеренный стандартным отклонением.

ПКо ОС – ПР-2 Способен самостоятельно осуществлять проект или его часть

Задание.
Инвестор приобретает рискованный актив А на 800 тыс. руб. за счет собственных средств. Занимает 200 тыс. руб. под 12% годовых и так же инвестирует их в актив А. Ожидаемая доходность актива А равна 30% годовых. Какую доходность инвестор может получить через год?

Шкала оценивания

Промежуточная аттестация проводится в форме экзамена без применения балльно-рейтинговой системы оценивания - посредством аттестационных испытаний в форме традиционного экзамена (в том числе защиты курсовой работы).

Результаты промежуточной аттестации оцениваются: экзамена - по традиционной балльной системе оценивания («отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно»).

Наряду с оцениванием учебных достижений обучающихся по принятой образовательной организации системе оценок и использованием ее при оформлении официальных дипломов Академии о высшем образовании, вводят повышенный («Excellent» и «Good») и базовый («Very good» и «Satisfactory») уровень оценок «отлично» и «хорошо» для использования при оформлении ЕПД, согласно Положению об оформлении и выдаче ЕПД.

Таблица 5

Соответствие академической оценке

<table>
<tr><th colspan="2">Академическая оценка</th><th colspan="2">Оценка по шкале ESTS</th></tr>
<tr><td rowspan="4">зачтено</td><td rowspan="2">отлично</td><td rowspan="4">Passed</td><td>A (Excellent)</td></tr>
<tr><td>B (Very Good)</td></tr>
<tr><td rowspan="2">хорошо</td><td>C (Good)</td></tr>
<tr><td>D (Satisfactory)</td></tr>
<tr><td>удовлетворительно</td><td>E (Sufficient)</td></tr>
<tr><td>не зачтено</td><td>неудовлетворительно</td><td>-</td><td>-</td></tr>
</table>

Оценка **«отлично»** выставляется обучающемуся:

– если он глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно излагает его на экзамене, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами знаний, причем не затрудняется с ответом при видоизменении заданий, правильно обосновывает принятое решение; учебные достижения и результаты текущего контроля успеваемости демонстрируют высокую степень сформированности соответствующих компетенций.

Оценка **«хорошо»** выставляется обучающемуся:

– если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения; учебные достижения и результаты текущего контроля успеваемости демонстрируют хорошую степень сформированности соответствующих компетенций.

Оценка **«удовлетворительно»** выставляется обучающемуся:

– 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 затруднения при выполнении практических работ; учебные достижения и результаты текущего контроля успеваемости демонстрируют удовлетворительную степень сформированности соответствующих компетенций.

Оценка **«неудовлетворительно»** выставляется обучающемуся:

– если он не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы; учебные достижения и результатами текущего контроля успеваемости демонстрируют низкую степень сформированности соответствующих компетенций.

6. Методические материалы по освоению дисциплины

Обучение по дисциплине Б1.О.09 «Теория оптимального портфеля» предполагает изучение курса на аудиторных занятиях (лекции, практические) и самостоятельной работы студентов.

Практические занятия дисциплины предполагают их проведение в различных формах с целью выявления полученных знаний, умений, навыков и компетенций.

Подготовка к лекции:

- повторение материала предыдущей лекции;
- определение с темы предстоящей лекции (в рабочей программе учебной дисциплины);
- ознакомление с учебными материалами по данной теме в соответствии с предложенным в рабочей программе списком литературы учебной дисциплины или с электронными материалами, предложенными лектором;
- подготовить возможные вопросы, которые можно будет задать лектору.

Подготовка к семинарским занятиям:

- внимательно прочитать материал лекций и раздела учебника по теме занятия;
- изучить план семинарского занятия и рекомендации преподавателя по подготовке к нему
- изучить рекомендованные по данной теме источники и литературу и подготовить ответы в соответствии с планом занятия;
- готовиться к семинарским занятиям можно как индивидуально, так и в составе малой группы.

Рабочую программу учебной дисциплины необходимо использовать в качестве основного ориентира в организации обучения. Электронная версия рабочей программы по дисциплине размещена на сайте Нижегородского института управления, и предоставлен авторизованный доступ.

Подготовка к экзамену. К экзамену необходимо готовиться целенаправленно, регулярно, систематически и с первых дней обучения по данной дисциплине. В самом начале учебного курса познакомьтесь со следующей учебно-методической документацией:

- программой дисциплины;
- перечнем знаний и умений, которыми студент должен владеть;
- тематическими планами лекций, семинарских занятий;
- учебником, учебными пособиями по дисциплине, а также электронными ресурсами;
- перечнем и тематикой письменных работ, а также методическими рекомендациями по их выполнению;
- перечнем вопросов.

Систематическое выполнение всех видов заданий на лекциях, семинарских занятиях, а также самостоятельная работа позволит успешно освоить дисциплину и создать хорошую базу для сдачи экзамена.

Самостоятельная работа обучающихся призвана закрепить теоретические знания и практические навыки, полученные студентами на лекциях, практических и семинарских занятиях.

Самостоятельная работа обучающихся проводится с целью:

- систематизации и закрепления полученных теоретических знаний и практических умений студентов;
- углубления и расширения теоретических знаний;
- формирования умений использовать справочную документацию и специальную литературу;
- развития познавательных способностей и активности студентов: творческой инициативы, самостоятельности, ответственности и организованности;
- формированию самостоятельности мышления, способностей к саморазвитию, самосовершенствованию и самореализации;
- развития исследовательских умений.

Эффективность лекционных, семинарских и практических занятий по дисциплине во многом зависит от качества самостоятельной работы студентов, от их самоподготовки. Часть времени, отведенного на самостоятельную работу должна использоваться на подготовку к аудиторным занятиям, другая часть на выполнение домашней работы, осмысление и оформление результатов практических занятий.

При подготовке к занятиям обучающемуся полезно:

- изучить теоретический материал по данной теме (конспект занятия);
- ознакомиться с литературой, рекомендованной преподавателем;
- выполнить задания, предложенные преподавателем, к занятию;
- составить перечень вопросов, вызывающих затруднения, неясности или сомнения, обсудить их с преподавателем или на занятии;
- заниматься самостоятельным поиском дополнительной литературы по изучаемой теме.

В рамках данной дисциплины самостоятельная работа обучающихся включает в себя самостоятельную работу с литературой. Самостоятельная работа с исследовательской и учебной литературой, изданной на бумажных носителях, сохраняется как важное звено самостоятельной работы в целом, но информационные технологии позволяют использовать как основу для самостоятельной работы не только печатную продукцию учебного или исследовательского характера, но и электронные издания, ресурсы сети Интернет - электронные базы данных, каталоги и фонды библиотек, архивов и т.д.

Самостоятельная работа по лекционному курсу дисциплины в основном выполняется в виде проработки учебного материала лекционных занятий из-за сложности материала, прочитанного ведущим преподавателем. Самостоятельная работа по подготовке к семинару в основном выполняется в виде самостоятельного изучения учебного материала.

Для подготовки к семинарским занятиям, обучающимся предоставляется возможность самостоятельно заниматься на компьютерах оснащенных электронными учебниками и подключенных к интернету в библиотеке института.

Вопросы и задания для самостоятельной подготовки к лекционным и практическим занятиям

Тема 1. Управление портфелем ценных бумаг в системе корпоративных финансов.

1. Понятие и виды финансовых активов, их свойства.
2. Показатели оценки риска, доходности и ликвидности финансовых активов.
3. 3.Понятие и виды портфелей финансовых активов.
4. Этапы формирования портфеля.
5. Типы инвесторов на рынке ценных бумаг.
6. Характеристика этапов инвестиционного процесса.

Тема 2. Управление портфелем долевых ценных бумаг.

1. Концепция риска и доходности.
2. Модели риска и доходности.
3. Линия фондового рынка.
4. Линия рынка капитала.
5. Сущность и инвестиционные свойства долевых ценных бумаг.

Тема 3. Управление портфелем долговых ценных бумаг.

1. Риск и доходность на рынке облигаций.
2. Сущность и инвестиционные свойства долговых ценных бумаг.
3. Особенности оценки риска долевых ценных бумаг.
4. Характеристики риска облигаций.
5. Дюрация Маколея, модифицированная дюрация, выпуклость.
6. Оценка дефолта по облигациям.

Тема 4. Управление портфелем производных финансовых инструментов

1. Производные финансовые инструменты.
2. Инвестиционные свойства фьючерсов и опционов.
3. Виды фьючерсов.
4. Маржа фьючерса.
5. Стратегии хеджирования фьючерсами.
6. Опционная премия.
7. Модели ценообразования опционов.
8. Опционные стратегии.

7. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет

7.1. Основная литература

1. Аскинадзи, В. М. Инвестиции : учебник для вузов / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 386 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17743-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/535845

2. Основы портфельного инвестирования : учебник для вузов / Т. В. Никитина, А. В. Репета-Турсунова, М. Фрёммель, А. В. Ядрин. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 195 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07092-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/537915

7.2. Дополнительная литература

1.Теплова, Т. В. Инвестиции : учебник и практикум для вузов / Т. В. Теплова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 781 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-18289-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/534717

2.Шапкин, А. С. Управление портфелем инвестиций ценных бумаг : учебное пособие / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. - 8-е изд., перераб. - Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2023. - 505 с. - ISBN 978-5-394-05413-6. - Текст : электронный. - URL: https://znanium.com/catalog/product/2041756

3.Шапкин, А. С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций : учебное пособие / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. - 12-е изд. перераб. - Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2023. - 538 с. - ISBN 978-5-394-05412-9. - Текст : электронный. - URL: https://znanium.com/catalog/product/2041758

7 .3. Нормативные правовые документы

1.Российская Федерация. Законы. Конституция Российской Федерации [Электронный ресурс]: [Основной закон Рос. Федерации (принята всенародным голосованием 01.07.1993.]: [ред. от 01.07.2020]. – Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

2. Российская Федерация. Законы. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть I) [Электронный ресурс]: [федер. закон Рос. Федерации от 30.11.1994 № 51-ФЗ]: [ред. от 08.08.2024]. – Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

3. Российская Федерация. Законы. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть II) [Электронный ресурс]: [федер. закон Рос. Федерации от 26.01.1996 № 14-ФЗ]: [ред. от 13.12.2024]. – Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

4. Российская Федерация. Законы. Бюджетный кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс]: [федер. закон Рос. Федерации от 31.07.1998 N 145-ФЗ]: [ред. от 26.12.2024]. – Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

5. Российская Федерация. Законы. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) [Электронный ресурс]: [федер. закон Рос. Федерации от 31.07.1998 № 146-ФЗ]: [ред. от 29.11.2024].– Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

6. Российская Федерация. Законы. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) [Электронный ресурс]: [федер. закон Рос. Федерации от 05.08.2000 № 117-

ФЗ]:[ред. от 28.12.2024].– Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

7. Российская Федерация. Законы. О бухгалтерском учете[Электронный ресурс]: [федер. закон Рос. Федерации от 06.12.2011 N 402-ФЗ]:[ред. от 12.12.2023].– Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

8. Российская Федерация. Законы. О банках и банковской деятельности [Электронный ресурс]: [федер. закон Рос. Федерации от 02.12.1990 № 395-1]:[ред. от 28.02.2025].– Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

9. Российская Федерация. Законы. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)[Электронный ресурс]: [федер. закон Рос. Федерации от 10.07.2002 № 86-ФЗ]:[ред. от 28.02.2025].– Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

10. Российская Федерация. Законы. О национальной платежной системе [Электронный ресурс]: [федер. закон Рос. Федерации от 27.06.2011 № 161-ФЗ]:[ред. от 23.11.2024].– Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

11. Приказ Министерства науки и высшего образования Российской Федерации от 06.04.2021 №245 «Об утверждении Порядка организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования - программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры».

12. Образовательный стандарт ФГБОУ ВО «Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации», утвержденный приказом ректора Академии от 29.03.2021 № 01-3044 и разработанный на основе федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит, утвержденного приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 12.08.2020 № 991 (зарегистрировано в Министерстве юстиции Российской Федерации 25.08.2020, регистрационный номер № 59451).

7.4. Интернет-ресурсы

www.kremlin.ru - официальный сайт Президент России

http://law.optima.ru - нормативные акты Российской Федерации (законодательная база)

www.govemment.nnov.ru - официальный сайт Правительства Нижегородской области

www.economy.gov.ru -Министерство экономического развития РФ

www.minfin.ru - официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации

www.ach.gov.ru – официальный сайт Счетной палаты РФ

www.rosfinnadzor.ru - Федеральная служба по финансовому мониторингу

www.government-nnov.ru –Правительство Нижегородской области

www.transparentbudget.ru - "Прозрачный бюджет" Центра "Стратегия" (Санкт-Петербург)

www.finam.ru - компания "Финам"

www.strf.ru - Наука и технологии РФ

www.arb.ru - Ассоциация российских банков

www.skrin.ru – Проект «Скрин», интегратор системы раскрытия информации о российских предприятиях

www.gks.ru– Федеральная служба государственной статистики

www.wciom.ru – Всероссийский центр изучения общественного мнения

www.nacfin.ru – Национальное агентство финансовых исследований

www.akm.ru - Информационное агентство "АК & М"

7.5. Иные источники

1. Электронные информационно-образовательные ресурсы Нижегородского института управления – филиала РАНХиГС - http://sdo.niu.ranepa.ru/.
2. Портал электронной библиотеки [Электронный ресурс] – URL: http://www.ihtik.lib.ru/
3. Электронная библиотека студента «КнигаФонд» [Электронный ресурс] – режим доступа: http://www.knigafund.ru/

8. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

8.1. Материально-техническая база

Перечень материально-технического обеспечения:

1. Учебные аудитории, оборудованные для проведения учебных занятий лекционного и семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, коллоквиумов, мероприятий текущего контроля и промежуточной аттестации, в том числе мультимедийным оборудованием для демонстрации электронных презентаций и аудио- и видеоматериалов;
2. Компьютерные классы для выполнения групповых тестовых и иных заданий, а также для самостоятельной работы обучающихся оснащенные компьютерной техникой и обеспечением доступа к сети «Интернет» и доступа в электронную информационно- образовательную среду организации;
3. Специализированные аудитории и лаборатории;
4. Библиотека с обеспечением печатными изданиями или электронно-библиотечная система обеспечивающая доступ к электронным изданиям (электронная библиотека);
5. Читальный зал;
6. Технические средства обучения: персональные компьютеры; компьютерные проекторы; звуковые динамики; программные средства, обеспечивающие просмотр видеофайлов в форматах AVI, MPEG-4, DivX, RMVB, WMV и др.

8.2. Информационные технологии, программное обеспечение:

При осуществлении образовательного процесса по дисциплине используется информационные технологии и программное обеспечение:

1. Современная операционная система.
2. Kaspersky Endpoint Security (или аналог).
3. Средство просмотра файлов формата pdf.
4. Современные офисные средства (текстовые и табличные редакторы, средстваработы с презентационными материалами и т.д.).
5. Архиватор 7-Zip.
6. Система дистанционного обучения.
7. Автоматизированная библиотечная система.

8.3.Информационные справочные системы:

1. https://www.urait.ru –Электронно-библиотечная система [ЭБС] Юрайт;
2. https://www.iprbookshop.ru – Электронно-библиотечная система [ЭБС] «IPRSMART» (ранее – IPRBooks)
3. https://e.lanbook.com - Электронно-библиотечная система [ЭБС] «Лань».

4. https://znanium.ru - Электронно-библиотечная система [ЭБС] «Znanium.com».
5. https://www.book.ru - Электронно-библиотечная система [ЭБС] «Book.ru».
6. https://ibooks.ru - Электронно-библиотечная система [ЭБС] «ibooks.ru».
7. https://ranepalib.miflib.ru - Электронная библиотека издательства «МИФ».
8. https://eivis.ru – Ивис (East View). Полные тексты российских научных и практических журналов, а также газет центральной прессы России. Доступ с ip-адресов локальной сети Института.
9. https://grebennikon.ru - Полные тексты 38 научно-практических журналов по маркетингу, менеджменту, финансам и управлению персоналом ИД «Гребенников». Доступ с ip-адресов локальной сети Института.
10. http://www.consultant.ru/ - Справочно-правовая система «Консультант».
11. http://www.garant.ru/ Справочно-правовая система «Гарант».

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

Типовые задания для тренажера

Найти купонные выплаты любых 7 облигаций на выбор, заполнив таблицу.

График выплаты купонов								
1	2	3	4	5	6	7	…	N

Рассчитать дюрацию Маколея по формуле

$$D = \frac{\sum_{i=1}^{T}(t[i]-t[0]) * \frac{C[i]+N[i]}{(1+r)^{\frac{t[i]-t[0]}{365}}}}{P}$$

Где:
D – дюрация
C[i] – купонная выплата в момент i
t[0] – текущая дата
t[i] – дата i-ой купонной выплаты
N[i] – выплата номинала в момент i (обычно облигации погашаются в конце, тогда N[i]=0, i<t)
P – текущая цена (включая НКД)
T – количество выплат по облигации
r – эффективная доходность к погашению)

Пример: Предположим, что срок обращения облигации составляет 3 года, купон годовой по ставке 10%, эффективная доходность – 10% годовых, облигация торгуется по номиналу. Тогда дюрация такой бумаги будет равна:

$$D = \frac{1*10/1.1}{100} + \frac{2*10/(1.1)^2}{100} + \frac{3*110/(1.1)^3}{100} = 2{,}74$$

Определить модифицированную дюрацию по формуле

$$MD = \frac{D}{(1+r)}$$

MD – модифицированная дюрация
D – дюрацияМаколея
r – доходность к погашению

Текущая цена и доходность к погашению берутся справочно из информационных систем.

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

Глоссарий

Adjustments — **Корректировка**
Покупка или продажа некоторого числа опционов с определенным коэффициентом "дельта" с целью приведения позиции к "дельта"-нейтральному состоянию.

At-the-money — **"При деньгах"**
Термин, используемый для описания статуса опциона, цена исполнения которого в точности соответствует цене лежащего в его основе актива.

BearPutDebitSpread — **Медвежий дебетовый пут спрэд**
Медвежий опционный спрэд, сочетающий покупку пут опциона "почти в деньгах" и продажу пут опциона "вне денег". Данный спрэд характеризуется ограниченным риском, ограниченной потенциальной прибылью и отсутствием маржевых требований.

BellCurve — **Колоколообразная кривая**
Графическая интерпретация распределения случайных результатов.

Break-even — **Уровень безубыточности**
Цена базового актива, при которой опционная позиция не является ни прибыльной, ни убыточной ("при своих").

Brokeragecommission — **Брокерская комиссия**
Вознаграждение брокера за совершение сделки.

BullCallDebitSpread — **Бычий дебетовый колл спрэд**
Бычий опционный спрэд, сочетающий покупку опциона колл "почти в деньгах" и продажу опциона колл "вне денег". Данный спрэд характеризуется ограниченным риском, ограниченной потенциальной прибылью и отсутствием маржевых требований.

ButterflySpread — **Спрэд "бабочка"**
Сложная опционная стратегия, основанная на комбинации бычьего и медвежьего спрэдов. При построении используются четыре опциона ("четыре крыла бабочки") с разными ценами исполнения или разными сроками истечения. Один опцион имеет более высокую цену страйк, второй - более низкую цену страйк по сравнению со средними ценами исполнения двух других опционов.

Butterfly (long) — **Длинный спрэд "бабочка"**
Нейтральный опционный спрэд, основанный на продаже двух опционов пут/колл "при деньгах" и покупке "крыльев". Все спрэды "бабочка" характеризуются ограниченным риском и ограниченной потенциальной прибылью.

Butterfly (short) — **Короткий спрэд "бабочка"**
Опционный спрэд, приносящий прибыль в случае стабильного движения базовой цены в том или ином направлении. Позиция основана на покупке двух опционов пут/колл "при деньгах" и

продаже "крыльев".

BuyingtheWings **Покупка "крыльев"**
Покупка опционов с наибольшей и наименьшей ценой исполнения в рамках построения длинного спрэда "бабочка" или "кондор".

CalendarSkew **Календарное отклонение**
Ситуация, при которой месяц истечения определенного контракта характеризуется значительно большей (или меньшей) средней ожидаемой волатильностью по сравнению с другими месяцами.

CalendarSpread **Календарный спрэд**
Опционная стратегия, основанная на одновременной покупке и продаже опционов одного класса, имеющих разные сроки исполнения. Если цены страйк опционов равны, спрэд называется горизонтальным, если цены исполнения различны, спрэд называется диагональным. Позиция создается для получения прибыли в моменты календарных отклонений.

Call **Опцион колл**
Опцион, покупатель которого приобретает право купить определенное количество базового актива по оговоренной цене в течение фиксированного периода времени. Продавец колл опциона предоставляет это право в обмен на полученную при продаже опциона премию.

CallBackspread **Обратный колл спрэд**
Бычья опционная позиция, созданная на основе продажи колл опциона "при деньгах" или "в деньгах" и покупки двух колл опционов с более высокой ценой исполнения. Данная позиция характеризуется неограниченным потенциалом прибыли при росте базовой цены и ограниченным риском потерь в случае падения базовой цены. Позиция имеет значительный коэффициент "вега" и может использоваться в периоды роста волатильности.

CallRatioSpread **Пропорциональный колл спрэд**
Скорее бычий опционный спрэд, основанный на покупке колл опциона "почти в деньгах" и продаже двух или более колл опционов "вне денег". Данная позиция, созданная с кредитовым сальдо, имеет значительный диапазон прибыльности, но размер возможной прибыли ограничен, тогда как потенциальные потери нет.

Condor (long) **Длинный спрэд "кондор"**
Нейтральный опционный спрэд, созданный на основе продажи двух опционов пут/колл "почти в деньгах", имеющих различные цены исполнения, и покупки "крыльев". Все спрэды "кондор" характеризуются ограниченным риском и ограниченным потенциалом прибыли.

Condor (short) **Короткий спрэд "кондор"**

Опционный спрэд, приносящий прибыль в случае значительного движения базовой цены в том или ином направлении. Позиция основана на покупке двух опционов пут/колл "почти в деньгах", имеющих различные цены исполнения, и продаже "крыльев".

ContractSkew — **Контрактное отклонение**
Ситуация, в которой опционы с одинаковой датой истечения имеют четкое распределение уровней волатильности.

ContractSkew (positive) — **Положительное контрактное отклонение**,при котором ожидаемая волатильность обычно увеличивается с каждой более высокой ценой исполнения.

ContractSkew (negative) — **Отрицательное контрактное отклонение**,
при котором ожидаемая волатильность увеличивается с каждой более низкой ценой исполнения.

Delta — **Коэффициент "дельта"**
Показатель чувствительности рассчитываемой стоимости опциона к незначительным колебаниям цены базового актива. Часто называется "хеджевым коэффициентом" (**hedgeratio**). Изменяется в интервале от 0 до 1 для опционов колл и в интервале от -1 до 0 для опционов пут. Чем глубже опцион пут "в деньгах", тем ближе его дельта к -1. И наоборот, чем глубже "в деньгах" опцион колл, тем ближе его дельта к 1..

DeltaNeutral — **Нейтральная дельта**
Состояние минимальной ценовой уязвимости, достигаемое покупкой или продажей некоторого количества опционов с определенным коэффициентом "дельта" для приведения позиции к суммарной нулевой дельте.

DiagonalSpread — **Диагональный спрэд**
Опционная стратегия, разновидность календарного спрэда, основанная на одновременной покупке и продаже одинакового числа опционов одного класса, имеющих различные цены и сроки исполнения. Диагональные спрэды часто применяются в ситуациях, при которых возможно учесть и воспользоваться как ожиданиями в отношении движения цены, так и календарными отклонениями.

Exercise (anoption) — **Реализовать опцион**
Метод закрытия опционной позиции, состоящий в реализации права обладателя опциона купить или продать базовый актив. Покупатель опциона является единственной стороной сделки, могущей реализовать опцион.

Expiration — **Истечение срока действия**
Дата прекращения торгов по опционным контрактам.

Expireworthless — **Истечение без последствий**
Ситуация, при которой опцион на дату истечения не имеет стоимости (ни внутренней, ни временной).

ExtrinsicValue

Внешняя (временная) стоимость
Величина, на которую премия по опциону превышает его внутреннюю стоимость. Фактически, это стоимостное выражение времени, остающегося до истечения опциона. Временная составляющая снижается с приближением окончания срока действия опциона. Когда опцион переходит в состояние "вне денег", он теряет свою внутреннюю стоимость, и его цена становится равной временной составляющей.

Fees

Сборы
Данный термин часто используется для определения всех затрат, связанных с осуществлением опционных сделок, включая в том числе и брокерскую комиссию.

Follow-up

Последующая стратегия
Изменения, вносимые в первоначальную стратегию с целью улучшения характеристик позиции. Наступательные последующие стратегии предпринимаются, когда первоначальная позиция приносит прибыль. Защитные последующие стратегии используются, когда позиция убыточна.

FreeTrade

Свободная сделка
Стратегия, при которой инвестор покупает опцион, а затем ожидает благоприятного изменения базовой цены, чтобы продать опцион "вне денег" (за ту же премию, что была первоначально уплачена за опцион "почти в деньгах") в рамках создания вертикального спрэда. Завершенная свободная сделка имеет ограниченный потенциал прибыли, нулевой риск и нулевые затраты по сделке.

FuturesContract

Фьючерсный контракт
Унифицированный контракт, закрепляющий твердое обязательство купить или продать в будущем стандартное количество некоторого актива по согласованной между сторонами цене.

FuturesSpread

Фьючерсный спрэд
Разница между ценами двух фьючерсных контрактов на один и тот же базовый актив. Фьючерсные спрэды создают дополнительный риск для непериодических календарных спрэдов.

Gamma

Коэффициент "гамма"
Показатель скорости изменения дельты в результате незначительных колебаний цены базовых акций. Гамма принимает максимальное значение, когда цена лежащих в основе опциона акций приближается к цене страйк, и стремится к нулю, своему минимуму, когда цена базовых акций начинает удаляться от цены исполнения опциона в ту или иную сторону. Таким образом, опционы "глубоко в деньгах" или "глубоко вне денег" имеют гамму, близкую к 0. Значительное влияние на гамму оказывает время. В течение последнего месяца срока

	жизни опциона гамма опционов "при деньгах" почти сходит на нет. Следовательно, риск владения опционов "при деньгах" в последние 30 дней торгов увеличивается экспоненциально. Опционы глубоко "в деньгах" или "вне денег" имеют более стабильную гамму.
Greeks	**"Греки"** Ккоэффициенты, название которым дали буквы греческого алфавита. Являются промежуточными результатами расчетов по модели Блэка-Шоулза и используются для оценки различных рисков опционных сделок.
Historicalvolatility	**Историческая волатильность** Характеристика поведения и амплитуды колебаний рыночной цены в прошлом.
Impliedvolatility	**Ожидаемая волатильность** Прогноз в отношении степени неустойчивости рыночной цены в будущем.
In-the-money	**"В деньгах"** Термин, используемый для описания статуса опциона, премия по которому имеет внутреннюю стоимость, т.е. текущая рыночная цена базового актива превышает цену страйк для опциона "колл" и обратно для опциона "пут".
Intrinsicvalue	**"Внутренняя стоимость"** Представляет собой разницу между текущей рыночной ценой базового актива и ценой исполнения опциона. Внутренняя стоимость появляется, когда опцион переходит в состояние "в деньгах" (для оценки премии опционов "вне денег" используется термин **"потерянная стоимость", lostvalue**).
Leginto a Spread	**Jдна сторона спрэда** Осуществление одной стороны сделки спрэд, а не обеих сторон спрэда одновременно.
Leverage	**"Эффект рычага"** Ситуация, при которой относительно небольшое изменение цены может привести к огромным колебаниям в стоимости активов на счете. Возможность получения более высокой прибыли без увеличения капиталовложений.
Liquidate a position	**Закрывать позицию** Реализовать прибыль или убыток, не оставляя по позиции никаких обязательств, рисков или возможности получения прибыли.
MajorEvent (volatilitytrend)	**Значительное событие (тренд волатильности)** Продолжительное увеличение или снижение ожидаемой волатильности, вызванное внешним несезонным фактором.
Marketbias	**Рыночные ожидания** Ожидания инвестора в отношении движения рыночной цены в будущем.

Offset	**Совершениеоффсетной сделки** Метод закрытия позиции путем обратной покупки или продажи такого же контракта, т.е. путем совершения противоположной сделки. Наиболее частый способ закрытия опционной позиции.
Openoutcry	**"Открытый выкрик"** Метод биржевого торга, при котором сделки по фьючерсным и опционным контрактам заключаются голосом и жестами в торговом зале биржи.
Option	**Опцион** Контракт, дающий своему обладателю право, не порождая обязательства, купить или продать некоторый актив по определенной цене в течение фиксированного периода времени.
OptionSpread	**Опционный спрэд** Торговая стратегия, состоящая в одновременной покупке/продаже опционов одного класса в целях сокращения расходов по сделке, сокращения риска и увеличения гибкости позиции.
Out-of-the-money	**"Вне денег"** Термин, используемый для описания статуса опциона, премия по которому состоит исключительно из внешней (временной) стоимости, т.е. текущая рыночная цена базового актива ниже цены исполнения для опциона "колл" и выше для опциона "пут".
Premium	**Премия** Стоимость опциона, уплачиваемая продавцу за право купить или продать базовый актив по определенной цене в течение фиксированного периода времени.
Put	**Опцион пут** Контракт, дающий своему обладателю право, не порождая обязательства, продать лежащий в его основе актив по определенной цене в течение фиксированного периода времени в обмен на уплаченную продавцу премию.
PutBackspread	**Обратный пут спрэд** Медвежья опционная стратегия, основанная на продаже пут опциона "при деньгах" или "в деньгах" и покупке двух пут опционов с более низкой ценой страйк. Обратный пут спрэд характеризуется неограниченным потенциалом прибыли в случае падения базовой цены и ограниченным риском в случае роста базовой цены. Позиция имеет высокий коэффициент "вега" и может использоваться в случае роста волатильности.
PutRatioSpread	**Пропорциональный пут спрэд** Скорее бычий опционный спрэд, основанный на покупке пут опциона "почти в деньгах" и продаже двух или более пут опционов "вне денег". При создании данной позиции с кредитом она имеет широкий диапазон прибыльности, но

размер прибыли ограничен, тогда как потенциальные потери нет.

RatioSpreads — **Пропорциональный спрэд**
Опционный спрэд, основанный на покупке опциона "почти в деньгах" и продаже двух или более опционов "вне денег". При создании данной позиции с кредитом она имеет широкий диапазон прибыльности, но размер прибыли ограничен, тогда как потенциальные убытки нет. Пропорциональные спрэды применяются в ситуации, когда возможно сыграть на значительной разнице в ценах исполнения опционов.

SeasonalVolatilityTrend — **Сезонный тренд волатильности**
Характеризующееся цикличностью длительное увеличение или снижение ожидаемой волатильности. Возникновение данного тренда обычно связано с погодными явлениями или сезонными факторами.

SellinganOption (offset) — **Продажа опциона как совершение оффсетной сделки**
Закрытие длинной позиции путем обратной продажи контракта, аналогичного купленному.

SellinganOption (outright) — **Продажа опциона**
Предоставление права купить или продать лежащий в основе опциона актив в обмен на уплату премии. Также используется термин "выписывание опциона" (writinganoption).

SerialOption — **Серийный опцион**
Опцион на фьючерсный контракт, для которого не существует соответствующего фьючерсного контракта, истекающего в тот же месяц. Базовым фьючерсным контрактом считается контракт с ближайшим сроком истечения. Например, не существует мартовского фьючерсного контракта на золото, но есть контракт, истекающий в апреле, поэтому мартовский опцион на золото - который является серийным - рассматривается как опцион на апрельские фьючерсные контракты.

Skew — **Отклонение**
Прогноз в отношении динамики волатильности базового актива. Отклонением можно считать разницу в ожидаемой волатильности для опционов с различными ценами исполнения или сроками истечения.

SpreadOrder — **Ордер "спрэд"**
Инструкция брокеру одновременно заключить две сделки в рамках опционного спрэда в отличие от приказа выполнить сначала одну сторону спрэда, а потом вторую.

Straddle (long) — **Длинный стрэддл**
Опционный спрэд, приносящий прибыль в случае устойчивого движения базовой цены в том или ином направлении. Позиция создается на основе покупки опционов пут и колл с одинаковой ценой исполнения. Может использоваться в ситуации роста

потенциальной волатильности.

Strangle (long)

Длинный стрэнгл
Опционный спрэд, приносящий прибыль в случае устойчивого движения базовой цены в том или ином направлении. Позиция создается на основе покупки опционов пут и колл "почти в деньгах" с различными ценами исполнения. Может использоваться в ситуации роста потенциальной волатильности.

Straddle (short)

Короткий стрэддл
Нейтральный опционный спрэд, основанный на одновременной продаже опционов пут и колл с одинаковой ценой исполнения. Стрэддл характеризуется ограниченной потенциальной прибылью и неограниченным риском по обоим направлениям.

Strangle (short)

Короткий стрэнгл
Нейтральный опционный спрэд, состоящий в продаже опционов пут и колл с различными ценами исполнения. Стрэнгл приносит максимальную прибыль, если базовая цена на дату истечения находится в интервале между двумя ценами страйк, и характеризуется неограниченным риском по обоим направлениям.

Strikeprice

Цена страйк
Цена исполнения опциона - определенная цена, по которой будет покупаться или продаваться лежащий в основе опциона актив.

Theta

Коэффициент "тэта"
Измеряет "разрушающее воздействие времени". Время работает против держателя опционов в пользу продавца опционов. При продаже опционов тэта будет принимать положительные значения. При покупке опционов, тэта будет принимать отрицательные значения и отражать ту сумму, на которую будет снижаться цена опциона. Например, theta равная -0.12 означает, что цена опциона будет снижаться на 12 центов в день. Грубый расчет тэты может быть произведен путем деления временной стоимости опциона на число дней до даты истечения. Тэта долгосрочных опционов близка к 0. Краткосрочные опционы, особенно опционы "при деньгах", имеют максимальные абсолютные значения тэты.

Timedecay

"Разрушение временем"
Постепенное уменьшение стоимости опциона (премии) с течением времени.

Underlying

Базовый актив
Актив, лежащий в основе опциона.

Valuationdate

Дата оценки
Дата, на которую анализируется состояние позиции с целью определения теоретической прибыли или убытков.

Variant — **Разновидность**
Стратегия, производная от типичной опционной стратегии, имеющая те же характеристики потенциальной прибыли и убытков, что и первоначальная стратегия, но созданная с помощью иных финансовых инструментов.

Vega — **Коэффициент "вега"**
Измеряет чувствительность рассчитываемой цены опциона к незначительным изменениям в степени ценовой неустойчивости (волатильности). Величина премии по опциону и волатильность базовых акций изменяются в одном направлении. Вега принимает максимальное значение для опционов "при деньгах" (у которых цена страйк совпадает с текущей ценой базовых акций) и стремится к 0 для опционов "глубоко в деньгах" или "глубоко вне денег".

VerticalSpread — **Вертикальный спрэд**
Опционная стратегия, основанная на одновременной покупке и продаже одинакового числа опционов одного класса с разными ценами и одинаковой датой исполнения в расчете на получение прибыли на разнице в премиях. К вертикальным спрэдам относятся бычий дебетовый колл спрэд, медвежий дебетовый пут спрэд и их разновидности.

WritinganOption — **Выписать опцион**
То же, что и продажа опциона

Опционные стратегии

 Покупка опциона колл. LongCall

 Продажа опциона колл. ShortCall

 Покупка опциона пут. LongPut

 Продажа опциона пут. ShortPut

 Бычийколлспрэд. Bull Call Spread

 Бычийпутспрэд. Bull Put Spread

 Медвежийколлспрэд. Bear Call Spread

 Медвежийпутспрэд. Bear Put Spread

 Покупка бабочки. LongButterfly

 Продажа бабочки. ShortButterfly

 Покупка кондора. LongCondor

 Продажа кондора. ShortCondor

 Покупка стрэддла. LongStraddle

 Продажа стрэддла. ShortStraddle

 Покупка стрэнгла. LongStrangle

 Продажа стрэнгла. ShortStrangle



Пропорциональный колл спрэд. CallRatioSpread



Пропорциональный пут спрэд. PutRatioSpread



Пропорциональный обратный колл спрэд. CallRatioBackspread



Пропорциональный обратный пут спрэд. PutRatioBackspread



Синтетический длинный фьючерс. SyntheticLongFutures



Синтетический короткий фьючерс. SyntheticShortFutures



Стрэп. Strap



Стрип. Strip



Обратный бычий спрэд. BullBackspread



Обратный медвежий спрэд. BearBackspread