

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Владимирский государственный университет  
имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых»  
(ВлГУ)

Институт экономики и менеджмента



УТВЕРЖДАЮ

Директор института

П.Н. Захаров

2021 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**  
**ХЕДЖИРОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ**

направление подготовки/специальность  
**38.03.01 «Экономика»**

направленность (профиль) подготовки  
**«Экономика предприятий и организаций»**

г. Владимир  
2021

## 1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Целями освоения дисциплины «Хеджирование финансовых рисков» является формирование у студентов знаний и практических навыков по использованию специальных механизмов защиты от рисков в форме хеджирования.

Задачами дисциплины являются:

- овладение теоретическими знаниями в области хеджирования финансовых рисков;
- овладение умениями и навыками применения хеджирования как специфической формы страхования финансовых рисков;
- овладение навыками выявления применения хеджирования.

## 2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП ВО

Дисциплина «Хеджирование финансовых рисков» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений.

## 3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения ОПОП (компетенциями и индикаторами достижения компетенций).

Формируемые компетенции (код, содержание компетенции)	Планируемые результаты обучения по дисциплине, в соответствии с индикатором достижения компетенции		Наименование оценочного средства
	Индикатор достижения компетенции (код, содержание индикатора)	Результаты обучения по дисциплине	
ПК-5 Способен осуществлять расчеты по управлению рисками и разрабатывать мероприятия совместно с ответственными за	ПК-5.1. Знает методы, техники, технологии управления различными видами риска, инструменты анализа существующих методов контроля рисков и управления рисками и их достаточности; инструменты анализа последствий рисков, а также законодательство Российской Федерации, отраслевые и международные стандарты по управлению рисками	Знает методы, инструменты хеджирования рисков Умеет анализировать методы хеджирования риска в профессиональной сфере деятельности Владеет техниками и технологиями хеджирования рисков	Тестовые задания Практико-ориентированные практические задания
ПК-6 Способен представлять аналитическую информацию о рисках и документировать процесс управления рисками и корректировать реестр рисков в рамках отдельных бизнес –процессов и функциональных направлений	ПК-6.3. Владеет навыками обеспечения информацией текущего управления рисками на постоянной основе и корректировки реестра рисков в рамках отдельных бизнес-процессов и функциональных направлений	Знает методы отбора нужной информации для хеджирования рисков Умеет осуществлять хеджирования рисков отдельных бизнес-процессов и функциональных направлений Владеет навыками обеспечения информацией текущего управления рисками	Тестовые задания Практико-ориентированные практические задания

#### 4. ОБЪЕМ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетные единицы, 144 часа

##### Тематический план форма обучения – очная

№ п/п	Наименование тем и/или разделов/тем дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Контактная работа обучающихся с педагогическим работником				Самостоятельная работа	Формы текущего контроля успеваемости, форма промежуточной аттестации (по семестрам)
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	в форме практической подготовки		
1.	Введение в теорию корпоративных финансов	7	1-2	2	2		1	18	
2.	Управление активами корпорации	7	3	2	2		0,5	18	
3.	Управление затратами и доходами корпорации	7	4	2		0,5	18		
4.	Финансовые ресурсы и цена капитала корпорации	7	5-6	2	2		1	15	рейтинг-контроль № 1
5.	Управление прибылью и финансовыми результатами корпорации	7	7-8	2	2		1	9	
6.	Финансовый риск-менеджмент	7	9-10	2	2		1	8	
7.	Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации	7	11-12	2	2		1	9	рейтинг-контроль № 2
8.	Инновационные решения корпораций и их инвестиционная деятельность	7	13-18	4	6		3	13	рейтинг-контроль № 3
Всего за 7 семестр			144	18	18		9	108	Зачет
Наличие в дисциплине КП\КР		нет							
Итого по дисциплине			<b>144</b>	<b>18</b>	<b>18</b>		<b>9</b>	<b>108</b>	<b>Зачет</b>

##### Тематический план форма обучения – очно-заочная

№ п/п	Наименование тем и/или разделов/тем дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Контактная работа обучающихся с педагогическим работником	Самостоятельная работа	Формы текущего контроля успеваемости, форма промежуточной аттестации (по семестрам)
-------	--	---------	-----------------	---	------------------------	---

				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	в форме практической подготовки		
1.	Введение в теорию корпоративных финансов	10	1-2	2	2		1	9	
2.	Управление активами корпорации	10	3	2	2		1	16	
3.	Управление затратами и доходами корпорации	10	4	2	2		1	13	
4.	Финансовые ресурсы и цена капитала корпорации	10	5-6	2	2		1	15	рейтинг-контроль № 1
5.	Управление прибылью и финансовыми результатами корпорации	10	7-8		4		2	9	
6.	Финансовый риск-менеджмент	10	9-10	2	4		2	10	
7.	Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации	10	11-12	2	4		2	9	рейтинг-контроль № 2
8.	Инновационные решения корпораций и их инвестиционная деятельность	10	13-18	2	2		1	27	рейтинг-контроль № 3
Всего за 10 семестр			144	14	22		11	108	Зачет
Наличие в дисциплине КП\КР			нет						
Итого по дисциплине			<b>144</b>	<b>14</b>	<b>22</b>		<b>11</b>	<b>108</b>	<b>Зачет</b>

**Тематический план**  
**форма обучения – очно-заочная, ускоренное обучение на базе СПО**

№ п/п	Наименование тем и/или разделов/тем дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Контактная работа обучающихся с педагогическим работником				Самостоятельная работа	Формы текущего контроля успеваемости, форма промежуточной аттестации (по семестрам)
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	в форме практической подготовки		
1.	Введение в теорию корпоративных финансов	7	1-2	2	2		1	9	
2.	Управление активами корпорации	7	3	2	2		1	8	
3.	Управление затратами и доходами корпорации	7	4	2	2		1	8	
4.	Финансовые ресурсы и цена капитала корпорации	7	5-6	2	2		1	15	рейтинг-контроль № 1
5.	Управление прибылью и финансовыми результатами корпорации	7	7-8		4		2	9	

6.	Финансовый риск-менеджмент	7	9-10		2		2	7	
7.	Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации	7	11-12	2	2		2	4	рейтинг-контроль № 2
8.	Инновационные решения корпораций и их инвестиционная деятельность	7	13-18	2	2		1	9	рейтинг-контроль № 3
Всего за 7 семестр		144		12	18		11	69	Экзамен, 45
Наличие в дисциплине КП\КР		нет							
Итого по дисциплине		144		12	18		11	69	Экзамен, 45

### Содержание лекционных занятий по дисциплине

**Тема 1.** Хеджирование как специфическая форма страхования имущественных интересов: понятие и сущность хеджирования, определение термина «хеджирование»,

**Тема 2.** Стратегии хеджирования на финансовом рынке: хеджирование через иммунизацию портфеля и через производные инструменты *финансового рынка*

**Тема 3.** Выбор инструментов для хеджирования: свойства инструментов хеджирования, эффективность операций хеджирования

**Тема 4.** Основные виды и методы хеджирования: классификация хеджирования, классическое хеджирование, частичное хеджирование, превосходящее хеджирование, перекрестное хеджирование, селективная защита.

**Тема 5.** Модель хеджирования: построение модели эффективного хеджирования, оценка эффективности хеджирования

**Тема 6.** Основные производные финансовые инструменты: использование производных финансовых инструментов в процессе хеджирования, основные аспекты риска при использовании производных финансовых инструментов.

**Тема 7.** Фьючерсное хеджирование: механизмы торговли фьючерсами, особенности фьючерсного хеджирования

**Тема 8.** Хеджирование с помощью опционных контрактов: типы опционов, основные особенности опционного хеджирования

### Содержание практических занятий по дисциплине

**Тема 1. Хеджирование как специфическая форма страхования имущественных интересов:**

- сущность хеджирования
- достоинства и недостатки хеджирования

**Тема 2. Стратегии хеджирования на финансовом рынке:**

- иммунизация портфеля
- современные стратегии хеджирования на финансовом рынке

**Тема 3. Выбор инструментов для хеджирования:**

- регрессионный анализ в хеджировании
- Формула Л.Эдерингтона для исчисления оптимального значения коэффициента

хеджирования

**Тема 4. Основные виды и методы хеджирования**

- виды хеджирования
- особенности и цели основных методов хеджирования

**Тема 5. Модель хеджирования**

- расчет модели эффективного хеджирования
- основные приемы оценки эффективности хеджирования

**Тема 6. Основные производные финансовые инструменты**

- деривативы и форвардные сделки
- использование производных финансовых инструментов в хеджировании

**Тема 7. Фьючерсное хеджирование**

- понятия и сущность понятия «фьючерс»
- фьючерсы как инструмент хеджирования

**Тема 8. Хеджирование с помощью опционных контрактов**

- понятия и сущность понятия «опцион»
- специфика «put» и «call» опционов в хеджировании

**5.ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ,  
ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И  
УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ  
СТУДЕНТОВ**

**5.1. Текущий контроль успеваемости****Рейтинг-контроль №1**

- 1.Хеджирование как специфическая форма страхования имущественных интересов
- 2.Преимущества хеджирования
- 3.Недостатки хеджирования
- 4.Понятие короткого и длинного хеджа
- 5.Основные инструменты хеджирования
- 6.Оценка эффективности инструментов хеджирования
- 7.Регрессионный анализ в хеджировании
- 8.Виды хеджирования

**Рейтинг-контроль №2**

- 9.Классическое хеджирование
- 10.Частичное хеджирование
- 11.Предвосхищающее хеджирование
- 12.Перекрестное хеджирование
- 13.Селективная защита в хеджировании
- 14.Фьючерсы. Фьючерс как инструмент хеджирования
- 15.Опционы. Виды опционов. Опцион как инструмент хеджирования.
16. Построение модели эффективного хеджирования

**Рейтинг-контроль №3**

- 17.Оценка эффективности хеджирования
- 18.Регрессионный анализ как инструмент расчета оптимального количества инструментов хеджирования
- 19.Формула Л.Эдерингтона. Расчет и интерпретация результатов
- 20.Специфика «put» опционов в хеджировании
- 21.Специфика «call» опционов в хеджировании
- 22.Оценка экономической целесообразности хеджирования
- 23.Предмет сделки в деривативах и форварде
- 24.Фьючерсные контракты

**5.2. Промежуточная аттестация****Вопросы к зачету/экзамену**

1. Хеджирование как специфическая форма страхования имущественных интересов
2. Преимущества хеджирования
3. Недостатки хеджирования
4. Понятие короткого и длинного хеджа
5. Основные инструменты хеджирования
6. Оценка эффективности инструментов хеджирования

7. Регрессионный анализ в хеджировании
8. Виды хеджирования
9. Классическое хеджирование
10. Частичное хеджирование
11. Предвосхищающее хеджирование
12. Перекрестное хеджирование
13. Селективная защита в хеджировании
14. Фьючерсы. Фьючерс как инструмент хеджирования
15. Опционы. Виды опционов. Опцион как инструмент хеджирования.
16. История развития форвардных сделок в мировой практике
17. Построение модели эффективного хеджирования
18. Оценка эффективности хеджирования
19. Регрессионный анализ как инструмент расчета оптимального количества

инструментов хеджирования

20. Формула Л.Эдерингтона. Расчет и интерпретация результатов
21. Специфика «put» опционов в хеджировании
22. Специфика «call» опционов в хеджировании
23. Оценка экономической целесообразности хеджирования
24. Предмет сделки в деривативах
25. Предмет сделки в форварде
26. Форвардные контракты
27. Фьючерсные контракты
28. Хеджирование валютного риска с помощью свопа
29. Эволюция фьючерсной торговли
30. Европейский и американский тип опциона

### 5.3 Самостоятельная работа обучающегося

#### **Тема 1. Хеджирование как специфическая форма страхования имущественных интересов**

- изучение литературы по указанной тематике;
- подготовка докладов на тему «История развития хеджирования в мировой практике»

#### **Тема 2. Стратегии хеджирования на финансовом рынке**

- изучение литературы по указанной тематике;
- подготовка докладов на тему: «Основные стратегии хеджирования и их экономический

смысл»

#### **Тема 3. Выбор инструментов для хеджирования**

- изучение литературы по указанной тематике;
- подготовка к дискуссии на тему: «Выбор различных инструментов хеджирования в зависимости от конкретных рыночных условий»

#### **Тема 4. Основные виды и методы хеджирования**

- изучение литературы по указанной тематике;
- подготовка докладов на тему «Современные методы хеджирования»

#### **Тема 5. Модель хеджирования**

- изучение литературы по указанной тематике;
- подготовка к дискуссии на тему: «Анализ модели хеджирования для конкретного

предприятия»

#### **Тема 6. Основные производные финансовые инструменты**

- изучение литературы по указанной тематике;
- подготовка доклада на тему «История развития форвардных сделок в мировой

практике»

#### **Тема 7. Фьючерсное хеджирование**

- изучение литературы по указанной тематике;
- подготовка доклада на тему «Эволюция фьючерсной торговли»

### Тема 8. Хеджирование с помощью опционных контрактов

- изучение литературы по указанной тематике;
- подготовка доклада на тему «Европейский и американский тип опциона».

Фонд оценочных материалов (ФОМ) для проведения аттестации уровня сформированности компетенций обучающихся по дисциплине оформляется отдельным документом.

## 6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### 6.1. Книгообеспеченность

Наименование литературы: автор, название, вид издания, издательство	Год издания	КНИГООБЕСПЕЧЕННОСТЬ
		Наличие в электронном каталоге ЭБС
<b>Основная литература</b>		
1. Дегтярева О. И. Биржевое дело : учебник. — 2е изд., перераб. и доп. / О. И. Дегтярева. — Москва : Магистр : ИНФРАМ, 2021. — 528 с.	2021	<a href="https://znanium.com/read?id=365032">https://znanium.com/read?id=365032</a>
2. Галанов, В. А. Производные финансовые инструменты : учебник / В.А. Галанов. — 2-е изд, перераб. и доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 221 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — DOI 10.12737/21804. - ISBN 978-5-16-012272-4	2021	<a href="https://znanium.com/read?id=374709">https://znanium.com/read?id=374709</a>
3. Корпоративные финансы : учебник / под общ. ред. А.М. Губернаторова. — Москва : ИНФРА-М, 2020. — 399 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — DOI 10.12737/1013023. - ISBN 978-5-16-014961-5	2021	<a href="https://znanium.com/catalog/document?id=353484">https://znanium.com/catalog/document?id=353484</a>
<b>Дополнительная литература</b>		
1. Гришина, О. А. Регулирование мирового финансового рынка: теория, практика, инструменты : монография / О. А. Гришина, Е. А. Звонова. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 410 с. — (Научная мысль). - ISBN 978-5-16-009920-0	2021	<a href="https://znanium.com/catalog/document?id=363424">https://znanium.com/catalog/document?id=363424</a>
2. Карпович, О. Г. Финансовый менеджмент : учебник для бакалавров / О. Г. Карпович, А. Е. Сутлобов, Б. Т. Жарылгасова ; под ред. проф. О. Г. Карповича. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2018. — 396 с. - ISBN 978-5-394-02900-4	2018	<a href="https://znanium.com/catalog/document?id=376253">https://znanium.com/catalog/document?id=376253</a>
3. Ряховская А. Н., Крюкова О. Г., Кузнецова М. О. Риск-менеджмент — основа устойчивости бизнеса : учеб. пособие / А. Н. Ряховская, О. Г. Крюкова, М. О. Кузнецова; под ред. О. Г. Крюковой. — М. : Магистр : ИНФРАМ, 2019. - 256 с.	2019	<a href="https://znanium.com/read?id=339596">https://znanium.com/read?id=339596</a>
4. Риск-менеджмент: Учебник для бакалавров / А. Н. Фомичев. — 7-е изд. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. — 372 с.	2020	<a href="https://znanium.com/read?id=358119">https://znanium.com/read?id=358119</a>
5. Теоретико-методологические подходы риск-менеджмента : монография / Н.В. Капустина. — М. : ИНФРА-М, 2020. — 140 с. — (Научная мысль). — www.dx.doi.org/10.12737/13054.	2020	<a href="https://znanium.com/read?id=344436">https://znanium.com/read?id=344436</a>

### 6.2. Периодические издания

1. Журнал «Проблемы анализа риска» (Режим доступа: <https://www.risk-journal.com/jour>)
2. Журнал «Управление финансовыми рисками» (Режим доступа: <https://www.grebennikoff.ru/product/23/>)



3. Журнал «RUSSIAN ECONOMY: FORECASTS AND TRENDS» (Режим доступа: <https://rusecon.hse.ru/>)

4. Журнал «Прогнозы и стратегии» (Режим доступа: <http://www.maib.ru/bookspublication/pis/>)

5. Журнал «Стратегические решения и риск-менеджмент» (Режим доступа: [www.jsdrm.ru](http://www.jsdrm.ru))

### **6.3. Интернет-ресурсы**

1. Портал по управлению рисками// <https://upravlenie-riskami.ru/>

2. Портал по управлению рисками для малого и среднего бизнеса // <https://risk-academy.ru/>

3. Портал управления рисками на основе бизнес-процессов // <https://www.1c-bitrix.ru/products/cms/projects/11017480/>

## **7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

Для реализации данной дисциплины имеются специальные помещения для проведения занятий лекционного и практического типов, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещения для самостоятельной работы.

Перечень используемого лицензионного программного обеспечения: Windows, Microsoft Office.

Компьютерная техника, используемая в учебном процессе, имеет лицензионное программное обеспечение:

- Операционная система семейства Microsoft Windows.
- Пакет офисных программ Microsoft Office.
- Консультант+.

Рабочую программу составил к.э.н. доцент Ураев С.А.  
доцент кафедры «Экономические информационные технологии» и др.



Рецензент (представитель работодателя): генеральный директор ООО «ВТГФ» В.А. Мошнов

Программа рассмотрена и одобрена на заседании кафедры ЭИиФ

Протокол № 1 от «30» 08 2021 года

Заведующий кафедрой О.А. Доничев  
(ФИО, подпись)

Рабочая программа рассмотрена и одобрена на заседании учебно-методической комиссии направления

38.03.01 «Экономика»


Протокол № 1 от «30» 08 2021 года

Председатель комиссии П.И. Заларов  
(ФИО, подпись)

**ЛИСТ ПЕРЕУТВЕРЖДЕНИЯ  
РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ**

Рабочая программа одобрена на 20 22 / 20 23 учебный года

Протокол заседания кафедры № 10 от 24.06.22 года

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_  


Рабочая программа одобрена на 20 \_\_\_\_ / 20 \_\_\_\_ учебный года

Протокол заседания кафедры № \_\_\_\_ от \_\_\_\_\_ года

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_

Рабочая программа одобрена на 20 \_\_\_\_ / 20 \_\_\_\_ учебный года

Протокол заседания кафедры № \_\_\_\_ от \_\_\_\_\_ года

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_

Рабочая программа одобрена на 20 \_\_\_\_ / 20 \_\_\_\_ учебный года

Протокол заседания кафедры № \_\_\_\_ от \_\_\_\_\_ года

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_