

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  
38.05.01 «Экономическая безопасность»

направленность (профиль) подготовки  
«Экономико-правовое обеспечение экономической безопасности»

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-2. Способен представлять аналитическую информацию о рисках для планирования, координирования и нормативного обеспечения интегрированной комплексной деятельности подразделений в соответствии с принятой стратегией	ПК-2.2. Умеет вырабатывать рекомендации по принятию решений в сфере управления рисками в рамках подразделения.	Знает инструменты управления рисками в рамках подразделения; Умеет управлять финансовыми рисками путем хеджирования; Владеет навыками разработки рекомендаций по принятию решений в сфере управления рисками в рамках подразделения.	Тестовые задания Практико-ориентированные практические задания
ПК-5. Способен разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев финансово-	ПК-5.1. Знает методы экономического анализа и учета показателей деятельности организации в рамках отдельных бизнес-процессов, принципы, методы и инструменты проектного управления	Знает методы хеджирования в рамках отдельных бизнес-процессов, Умеет реализовывать на практике методы проектного управления Владеет основными принципами проектного управления	Тестовые задания Практико-ориентированные практические задания

экономической эффективности деятельности организации в рамках отдельных бизнес-процессов для достижения стратегических целей	ПК-5.2. Умеет разрабатывать управленческие решения и обосновывать их выбор на основе критериев финансово-экономической эффективности деятельности организации	Знает теоретические аспекты применения хеджирования рисков Умеет разрабатывать управленческие решения выбор на основе критериев финансово-экономической эффективности деятельности организации Владеет навыками обоснования выбора инструментов хеджирования для повышения финансово-экономической эффективности деятельности организации	Тестовые задания Практико-ориентированные практические задания
--	---	---	---

#### 4. ОБЪЕМ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Трудоемкость дисциплины составляет  
5 зачетных единиц, 180 часов

#### 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 том числе в форме практической подготовки		
1.	Хеджирование как специфическая форма страхования имущественных интересов	7	1-2	2	4		2	18	
2.	Стратегии хеджирования на финансовом рынке	7	3	2	2		1	18	
3.	Выбор инструментов для хеджирования	7	4	2	2		1	18	
4.	Основные виды и методы хеджирования	7	5-6	2	4		2	15	рейтинг-контроль № 1
5.	Модель хеджирования	7	7-8	2	4		2	9	
6	Основные производные финансовые инструменты	7	9-10	2	4		2	12	

7	Фьючерсное хеджирование	7	11-12	2	4		2	9	рейтинг-контроль № 2
8	Хеджирование с помощью опционных контрактов	7	13-18	4	12		6	27	рейтинг-контроль № 3
Наличие в дисциплине КП\КР		нет							
<b>Итого по дисциплине</b>		<b>180 ч.</b>		<b>18</b>	<b>36</b>			<b>126</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 том числе в форме практической подготовки		
1	Хеджирование как специфическая форма страхования имущественных интересов	9	1-2	2	2		1	9	
2	Стратегии хеджирования на финансовом рынке	9	3	2	2		1	18	
3	Выбор инструментов для хеджирования	9	4	2	2		1	18	
4	Основные виды и методы хеджирования	9	5-6	2	2		1	15	рейтинг-контроль № 1
5	Модель хеджирования	9	7-8		4		2	9	
6	Основные производные финансовые инструменты	9	9-10	2	4		2	12	
7	Фьючерсное хеджирование	9	11-12	2	4		2	9	рейтинг-контроль № 2
8	Хеджирование с помощью опционных контрактов	9	13-18	2	2		1	27	рейтинг-контроль № 3
Наличие в дисциплине КПКР		нет							
<b>Итого по дисциплине</b>			<b>180 ч.</b>	<b>14</b>	<b>22</b>			<b>117</b>	<b>Экзамен, 27</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 том числе в форме практической подготовки		
1	Хеджирование как специфическая форма страхования имущественных интересов	7	1-2	2	2		1	9	
2	Стратегии хеджирования на финансовом рынке	7	3	2	2		1	18	
3	Выбор инструментов для хеджирования	7	4	2	2		1	18	
4	Основные виды и методы хеджирования	7	5-6	2	2		1	15	рейтинг-контроль № 1
5	Модель хеджирования	7	7-8		2		2	9	
6	Основные производные финансовые инструменты	7	9-10		2		2	14	
7	Фьючерсное хеджирование	7	11-12	2	4		2	11	рейтинг-контроль № 2
8	Хеджирование с помощью опционных контрактов	7	13-18	2	2		1	29	рейтинг-контроль № 3
Наличие в дисциплине КПКР		нет							
<b>Итого по дисциплине</b>			<b>180 ч.</b>	<b>12</b>	<b>18</b>			<b>123</b>	<b>Экзамен, 27</b>

## 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, предвосхищающее 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 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, город, издательство)	Год издания	КНИГООБЕСПЕЧЕННОСТЬ
		Наличие в электронной библиотеке (электронный адрес)
1	2	3
<b>Основная литература</b>		
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>
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>
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>		
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>
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>
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>
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=3581199">https://znanium.com/read?id=3581199</a>
Теоретико-методологические подходы риск-	2020	<a href="https://znanium.com/read?id=34">https://znanium.com/read?id=34</a>

менеджмента : монография / Н.В. Капустина. — М. : ИНФРА-М, 2020. — 140 с. — (Научная мысль). — <a href="http://www.dx.doi.org/10.12737/13054">www.dx.doi.org/10.12737/13054</a> .		4436
--	--	------

## **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 кафедры 

«Математическая экономика и финансы» Зубов С.А.




Рецензент (представитель работодателя):

гл. директор ООО «ВГП» Максимов В.А.

подпись

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

38.05.01 «Математическая Экономика»

Протокол № 1 от «30» 08 2021 года

Председатель комиссии 

(ФИО, подпись)

**ЛИСТ ПЕРЕУТВЕРЖДЕНИЯ  
РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ**

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

Протокол заседания кафедры № \_\_\_\_ от « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ года

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_ /

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

Протокол заседания кафедры № \_\_\_\_ от « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ года

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_ /

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

Протокол заседания кафедры № \_\_\_\_ от « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ года

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_ /

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

Протокол заседания кафедры № \_\_\_\_ от « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ года

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_ /