

Опцион

Опцион представляет собой двухсторонний договор о передаче права для покупателя и обязательства для продавца купить или продать определенный актив по определенной цене в заранее согласованную дату или в течение согласованного периода времени.

Покупатель опциона, заплатив определенную цену, получает право по своему усмотрению совершать или не совершать покупку/продажу актива по оговоренной цене – цене исполнения опциона, которая носит также название страйковой цены или просто страйка.

Для держателя опциона право на покупку или продажу не является обязательством, то есть он может не использовать это право. Возможность отказа не распространяется на другую сторону опционного контракта, которая обязана совершить покупку или продажу актива по страйковой цене, если держатель опциона решает реализовать свое право.

Покупатель опциона выплачивает продавцу комиссионные, которые называются премией. Премия – опционная цена контракта.

Сделка, осуществляемая, когда держатели опционов используют свое право на покупку или продажу актива, называется исполнением опциона.

Поскольку опцион является производным финансовым инструментом, то его стоимость является производной от стоимости другого финансового инструмента, лежащего в его основе. В качестве инструмента, лежащего в основе опциона могут выступать акции, облигации, валюты, нефть, товары, фьючерсы, производные финансовые инструменты, ставки процента, биржевые индексы.

Различают два типа опционов.

- опцион на покупку актива называется – опцион колл (call option), означает право покупателя, но не обязанность купить актив;

- опцион на продажу актива называется – опцион пут (put option), дает возможность покупателю, но не обязанность продать актив.

В зависимости от срочности исполнения опциона различают европейский и американский опционы.

- европейский опцион может быть реализован только в последний день срока его действия.

- американский опцион может быть исполнен в любое время до окончания срока его действия.

Биржевые опционы чаще являются американскими, внебиржевые – европейскими. Продавец американского опциона колл должен в любой момент быть готов поставить актив, а продавец опциона пут – оплатить актив. Если продавец опциона колл – и европейского, и американского – имеет в наличии актив, на который продан опцион, то такая позиция называется опционом колл с покрытием, в противном случае – без покрытия.

Для того, чтобы понять сущность опциона, представим его как страховой полис.

Компании необходимо через 6 месяцев купить \$ 100 тыс. Текущий курс \$ - 31 руб. Компания заключает с банком договор, в котором фиксируются курс \$ - 32 руб., дата расчетов – через 6 месяцев, цена опциона – 1 тыс. \$. Компания уплачивает цену опциона \$1000 и через 6 месяцев по установленному в договоре курсу 32 руб. имеет право купить у банка \$ 100 тыс.

Если курс \$ вырастет на 3 руб. и составит 34 руб., то компании выгоднее будет исполнить опцион и купить у банка \$ по курсу 32 руб., что с учетом цены опциона - \$1000 будет выше примерно на 1%, и составит 32,341 руб. Т.о. этот курс будет выгоднее текущего 34 руб. на 1,68 руб.

Если же курс окажется ниже 32 руб., компания сможет отказаться от исполнения опциона и потеряет только цену опциона - \$1000.

Продавая опцион продавец получит за него деньги – премию, в нашем случае \$1000. Больше никакой прибыли для него не предвидится. Зато он берет на себя обязательство компенсировать убытки держателю опциона, причем в нашем примере эта компенсация составила \$1000. Т.е. максимальная прибыль продавца фиксированная и известна – это величина премии, а возможные убытки могут в десятки раз ее превышать.

Покупатель, напротив, покупая опцион платит за него фиксированную сумму-премию и больше никаких затрат от него не требуется. Никаких дополнительных рисков покупатель так же не несет. Но при этом держатель может при удачном стечении обстоятельств получить прибыль, которая в десять и более раз превышает стоимость опциона.

Опционы считаются рискованым видом инвестиций. Максимальный риск для покупателей опционов – премия. Максимальный риск для продавцов опционов – неограничен, а их максимальный доход – премия.

Торговля опционами как правило происходит на организованном рынке - биржах, преимущественно в США. Там опцион дает право купить или продать не «живой» товар, а ближайший к истечению фьючерсный контракт. В России опционы организованно обращаются на двух площадках: срочной секции РТС –FORTS и срочном рынке ММВБ. FORTS является лидером, на нем торгуются опционы американского стиля.

Сделки с опционами совершают хеджеры, страхующие разнообразные контракты, для них это более интересно чем покупать фьючерс поскольку они отсекают для себя негативное развитие событий, но оставляют возможность воспользоваться ситуацией, если она будет развиваться в их пользу. Кроме того на рынке на рынке опционов работают и спекулянты, которые используют опционы либо как самостоятельный инструмент, либо для хеджирования своих фьючерсных или спотовых позиций.

Если ожидается рост рынка, то можно купить опцион колл или продать опцион пут.

Если ожидается падения рынка, то можно купить опцион пут или продать опцион колл.

Фактор времени всегда в пользу продавца, покупатель должен учитывать фактор времени, при проведении долгосрочных операций.

С точки зрения классического инвестора покупка опциона – это вложение средств с ограниченным, заранее известным риском. Этим риском, вернее платой за уход от риска и является для покупателя цена опциона. Инвестор оплачивает цену опциона и при этом передает все риски на продавца опциона.

Рынок опционов считается наиболее сложным сегментом фондового и валютного рынка.

Иванова Ирина Анатольевна, ООО «Личный Финансовый Советник»