KALITA-FINANCE
FINANCIAL GROUP

Что такое опцион?

Опцион (option) – это контракт, дающий его владельцу право (но не обязанность) купить или продать определенный актив по заранее оговоренной цене в течение определенного времени. Предметом опционной сделки могут быть:

- акции;
- значения фондовых индексов;
- иностранная валюта;
- фьючерсы;
- облигации и векселя;
- товары.

Опционы широко используются для:

- хеджирования валютных рисков;
- спекулятивных сделок.

Для хеджирования валютных рисков опционы можно использовать следующим образом: при неопределенной цене валюты в будущем экспортер, к примеру, покупает опцион с необходимой ему ценой покупки данной валюты с необходимым сроком исполнения. При этом, если курс валют поднялся выше заданного уровня, то экспортер реализует свое право купить валюту по цене ниже рыночной благодаря исполнению опциона, если же курс валют опускается, то экспортер может не исполнять опцион. В этом случае он теряет лишь сумму, потраченную на покупку опциона.

Для спекулятивных сделок опциона

К примеру, трейдер купил валютный опцион с правом купить GBP/USD в течение месяца по курсу 2.0400. Если в течение месяца цена поднялась до 2.0700, то можно реализовать свое право покупки GBP/USD по курсу 2.0400, и тут же продать актив GBP/USD по курсу 2.0700. Таким образом, получена прибыль 300 пунктов за вычетом стоимости опциона. Кроме того, сама цена на опцион меняется со временем, и можно продать опцион по большей цене.

Но для того, чтобы эффективно работать с опционами, необходимо глубоко понимать их суть, рассчитывать доходность и иметь свою стратегию работы с опционами.

Опционы относятся к производным финансовым инструментам. Это означает, что их стоимость рассчитывается на основе какого-нибудь базового актива.

В мировой практике опционы появились достаточно давно. Родоначальником биржевой торговли опционами является Чикагская торговая палата (биржа) — CBOT, создавшая к началу 1973 г.

специализированный филиал — Чикагскую биржу опционов (CBOE). Первоначальным активом биржевых опционов были акции американских компаний, пользующиеся наибольшим спросом на фондовом рынке.

Следует отметить, что обороты внебиржевого рынка производных финансовых инструментов продолжили расти быстрыми темпами (см. http://forexnews.com.ua/article.php?id=1191416924). «Среднедневной оборот контрактов на процентную ставку и нетрадиционных производных финансовых инструментов валютного рынка достиг 2,1 триллиона долларов США в апреле 2007 года, на 71% выше, чем в апреле 2004 года. Это соотносится с годовым уровнем роста в 20%, что соответствует росту, зафиксированному с начала включения в обзор деривативов в 1995 году.

Рост был особенно сильным в сегменте валютного рынка, где среднедневные обороты в свопах с кросс-валютами и валютными опционами выросли на 111% до 0,3 триллиона долларов США в апреле 2007 года, также отмечен значительный рост оборотов традиционных инструментов, таких как спот, форвард и чистых валютных свопов (71%). В тоже время, опционы оставались основными нетрадиционными валютными инструментами на внебиржевом рынке, составляя немногим менее, чем три четверти общего объема. Наиболее быстрорастущими инструментами стали свопы с кросс-валютами, оборот которых достиг 0,1 триллиона долларов. Отчасти, рост может быть объяснен хеджированием долговых обязательств в иностранной валюте (hedging of foreign currency bonds). Апрель 2007 года характеризовался значительным выпуском в обращение эмитентами нерезидентами деноминированных в долларах долговых обязательств. Некоторые эмитенты могли хеджировать свои обязательства на рынке свопов».

Определим понятия, связанные с опционами (на примере опционов на акции):

1. Колл опцион (call option) – право купить заданное число акций по определенной цене в течение оговоренного срока.
2. Пут опцион (put option) – право продать заданное число акций по определенной цене в течение оговоренного срока.
3. Цена опциона (option price) – сумма, уплачиваемая покупателем опциона продавцу (брокеру). Цена опциона рассчитывается на основе текущей стоимости актива, необходимой цены исполнения, периода опциона, безрисковой ставки, вариации цены актива.
4. Цена исполнения (strike price) – цена акции, по которой держатель опциона может купить или продать определенное число акций, указанных в опционе, через оговоренное время.
5. Дата истечения опциона (expiration date) – последний день, в который опцион может быть исполнен.
6. Опцион европейского типа – может быть исполнен только в момент истечения опциона (купить или продать актив по оговоренной цене в точно оговоренное время).

7. Опцион американского типа – может быть исполнен в любое время до истечения оговоренного срока.
8. Непокрытый (naked) и покрытый (covered) опцион. В случае если продавец call опциона реально не владеет акциями, указанными в опционе, опцион называется непокрытым. В случае реального владения акциями, указанными в опционе, покупатель call опциона сможет реализовать свое право купить оговоренные акции, и данный опцион называется покрытым.
9. Опцион «в деньгах» (in-the-money) и опцион «без денег» (out-of-the-money). Если цена базового актива выше цены исполнения call опциона (держатель call опциона может получить прибыль, исполнив его, т.е. покупая базовый актив и продав его на рынке по высшей цене), опцион называется «в деньгах». Если цена базового актива ниже указанной в call опционе, опцион называется «без денег».

График доходности call опциона выглядит следующим образом:

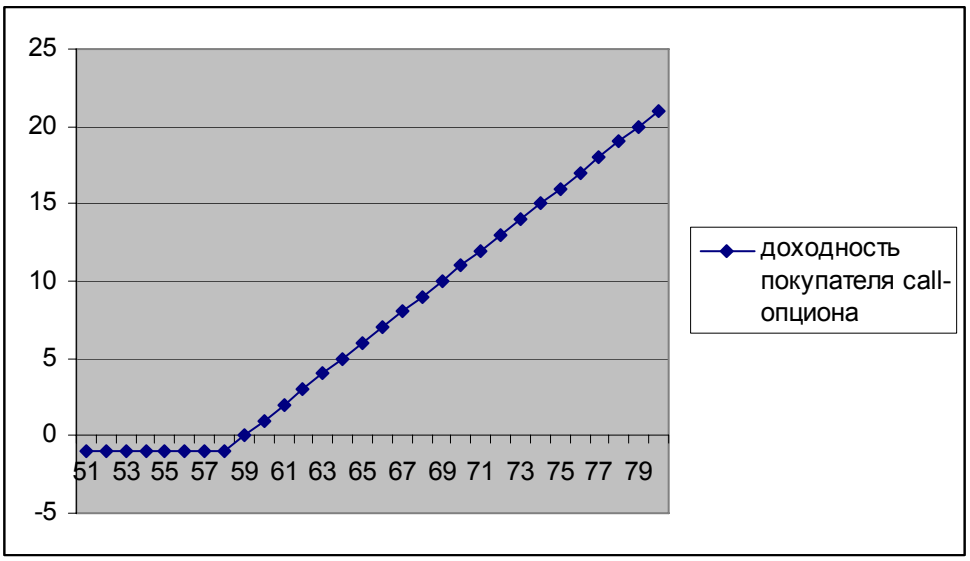

Рис. 1. Доходность call-опциона. Цена исполнения опциона равна 59$. Стоимость опциона равна 1$. Если цена базового актива превышает цену 59$, указанную в опционе, держатель call-опциона может исполнить опцион (купив базовый актив), и получить прибыль (продав на рынке базовый актив).

Таким образом, опционы являются достаточно интересным инструментом для торговли, основное преимущество которых заключается в том, что потери по опциону ограничены лишь размером премии, а прибыли теоретически неограниченны.