

Садыкова С.Т.
Преимущества опционных стратегий

В данной статье представлены преимущества использования опционных стратегий в инвестиционной деятельности любого хозяйствующего субъекта.

Представлены характеристики Опционов call и put как биржевых инструментов и их разные комбинации для достижения инвестиционной цели. Для этого определено понятие «опционные стратегии» и рассмотрены базовые стратегии Опционов: Long Straddle и Short Straddle, Long Strangle и Short Strangle, и определены их преимущества.

Опцион – производный финансовый инструмент, позволяющий, но не обязывающий его владельца купить или продать актив в будущем по заранее оговоренной цене. Опционы могут быть производными от инструментов товарного, фондового и валютного рынка. Опционы дают возможность как зарабатывать прибыль с помощью спекуляций, так и хеджировать риски, связанные с колебаниями цен.

Ключевые слова: опцион call и put, опционные стратегии, короткая и длинная позиции, рынок производных инструментов, финансовый, фондовый рынок.

Sadykova S.T.
Preference of vertical spreads

This article presents vertical spread. This article is about financial options. For call options in general, see Option (law). A call option, often simply labeled a call, is a financial contract between two parties, the buyer and the seller of this type of option

The characteristics of call and put options as exchange-traded instruments and their different combinations to achieve the investment objective. For this opredelnie concept of “Option Strategy” and describes the basic strategy options: Long Straddle and Short Straddle, Long Strangle Short Strangle and to determine their benefits.

Transactions are made for buying and selling options. There are two types of options Call and Put and important to look at from the point of view, both the buyer and the seller. Options give the chance to earn profit with the help of speculation, and to hedge risks associated with fluctuations in the price.

Key words: Option Buyer, Holder, Option Seller, Writer, Vertical spread, Derivatives, Futures, Options, Market of derivative financial instruments, Urgent contracts market.

Садыкова С.Т.
Опциондық стратегияның артықшылықтары

Бұл мақалада шаруашылық субъектісінің инвестициялық қызметіндегі опциондық стратегияны пайдаланудың артықшылықтары көрсетілген. Сондай-ақ call және put опциондарының биржалық құрал ретіндегі сипаттамалары және инвестициялық мақсатқа жету үшін олардың әртүрлі комбинациялары қарастырылған. Ол үшін «Опциондық стратегия» түсінігі анықталған, опциондардың негізгі стратегиялары қарастырылған: Long Straddle, Short Straddle, Long Strangle, Short Strangle және олардың артықшылықтары анықталған.

Опцион – алдын ала келісілген баға бойынша болашақта активтерді сату және сатып алуға мүмкіндік беретін, бірақ міндеттемейтін туынды қаржы құралы. Опциондар тауар, қор және валюта нарығының құралдарынан туынды болуы мүмкін. Опциондар алып-сатарлық арқылы пайда табуға, бағаның ауытқуына байланысты тәуекелді хеджерлеуге мүмкіндік береді.

Түйін сөздер: call және put опциондары, опцион стратегиялары, қысқа мерзімді және ұзақ ұстанымдар, туынды құралдар нарығы, қаржылық, қор нарығы.

ПРЕИМУЩЕСТВА ОПЦИОННЫХ СТРАТЕГИЙ

По словам французского писателя Оноре де Бальзака: «Деньги нужны даже для того, чтобы без них обходиться». Таким образом, важно не количество денег, а умение правильно распорядиться ими. Т.е. правильно построенный план инвестиций, пусть даже малых и следование ему – это и есть путь к успеху. Для этого необходимо повышать финансовую грамотность населения РК. В направлении этой цели Казахстан поддерживает в развитии Программу Народное IPO.

«Народное IPO предоставит сотням тысяч простых казахстанцев – возможность владеть акциями крупнейших предприятий, а также новый инструмент инвестирования и преумножения их сбережений и богатств», – Н.А. Назарбаев.

Цель данной статьи заключается в том, чтобы определить и охарактеризовать опционные стратегии как финансовый инструмент зарабатывания и инвестирования с целью увеличения собственного капитала компании или частного лица.

В рамках Международной научно-практической конференции «Финансовые ресурсы обеспечения «Зеленой экономики» – новой парадигмы устойчивого развития» в Алматы КазНУ им. аль-Фараби, ВШЭИБ 27-28 ноября 2014 г. предлагается активизировать фондовый рынок, в частности сектор венчурного капитала, упростив процедуру листинга для «зеленых фирм (по опыту развитых стран), а также рынок производных инструментов, в частности опционы и фьючерсы» [1].

Торговля инструментами на финансовых рынках непосредственно влияет на экономику страны путем создания рабочих мест. Например, покупая акции компании, вы стимулируете её, а в результате и экономику в целом. Одно из самых главных качеств рынка производных инструментов – ликвидность и доступность. Зная опционные стратегии и используя их, трейдер может иметь как положительные, так и отрицательные инвестиции. Главное у любого инвестора следовать правилу «прибыли дай расти», т.е. соотношение между отрицательными и положительными сделками должно быть в пользу прибыльных сделок. Также самое главное в торговле – это эмоции (жадность, страх, надежда), но не маловажная роль отводится и методам анализа, таким как фундаментальный анализ, сезонный анализ, технический анализ, сравнительно-исторический анализ. Что-

бы по-настоящему научиться торговать на финансовых рынках, необходимо побыть в «шкуре инвестора», для этого надо торговать на реальных деньгах, а не на виртуальных. Вообще, что касается денежных средств, то существуют две проблемы для инвестора: как заработать деньги и что с ними делать, когда они есть. Инвестор Роберта Кийосаки: «к деньгам надо относиться, как к идеи, и их абсолютная величина не делает вас богаче, важен сам денежный поток» [2].

Итак, зная логику и характеристики Опционов call и put как биржевых инструментов, определим их разные комбинации для достижения инвестиционной цели. Для этого необходимо вспомнить логику и характеристики Опционов call и put, определить понятие «опционные стратегии» и рассмотреть базовые стратегии Опционов. А также рассмотреть стратегии: Long Straddle и Short Straddle, Long Strangle и Short Strangle и определить их преимущества.

Опцион – производный финансовый инструмент, позволяющий, но не обязывающий его владельца купить или продать актив в будущем по заранее оговоренной цене. Опционы могут быть производными от инструментов товарного, фондового и валютного рынка. В зависимости от возможностей, предоставляемых брокерами можно совершать опционные контракты по инструментам рынка Forex, фондового и товарного рынков. Сделки совершаются как на покупку, так и на продажу Опционов. Существуют два вида Опционов Call и Put, и их важно рассматривать с точки зрения как покупателя, так и продавца. Опционы дают возможность как зарабатывать прибыль с помощью спекуляций, так и хеджировать риски, связанные с колебаниями цен. В отличие от форварда и фьючерса, опционный контракт не является обязательством для исполнения, т.е. можно:

- исполнить его;
- оставить контракт без изменения;
- продать его другому до истечения срока опциона [3].

Call опционы дают право его владельцу купить определенный базовый актив в будущем по цене, зафиксированной в настоящий момент времени.

Put опционы дают право на продажу при тех же условиях. Покупатели (Call, Put) имеют права. Продавцы (Call, Put) принимают обязательства.

Знание Опционов Call и Put позволяет профессиональным инвесторам находиться в выгодном положении независимо от того, растет или падает цена базового актива на рынке. Это

своеобразная страховка от неудач, на фондовой бирже это называется Хедж, т.е. срочная сделка с целью избегания возможных потерь. Хеджирование – это страхование от изменения цены в будущем и в данном случае работает принцип «при росте – не заработал, а при падении не потерял».

Например, мы купили акцию, и если далее цена на эту акцию повысится, то в этот момент необходимо покупать опцион Put, т.к. в данном случае мы страхуемся от того, что вдруг если цена снова упадет, то мы все равно продаем по повышенной цене. Если наоборот, цена на купленную акцию далее понижается, то в этот момент необходимо покупать опцион Call, т.к. в данном случае мы страхуемся от того, что вдруг если цена снова повысится, то мы имеем право купить по заниженной цене. Таким образом, инвесторы могут покупать акции по наименьшей цене, а продавать по наибольшей цене.

Покупатели Опционов Call зарабатывают при повышении цены базового актива на рынке, а теряют при падении и боковом движении цены. Продавцы Опционов Call, наоборот, теряют при повышении цены базового актива на рынке, а зарабатывают при падении и боковом движении цены [4].

Продавцы Опционов Put зарабатывают при повышении цены базового актива и боковом движении цены на рынке, а теряют при падении. Покупатели Опционов Put, наоборот, теряют при повышении цены базового актива на рынке и боковом движении цены, а зарабатывают при понижении.

На волатильном рынке инвесторы покупают одновременно два этих опциона и зарабатывают на разнице (спред), таким образом, с помощью Опционов и опционных стратегий можно моделировать различные финансовые потоки.

Опционные стратегии можно разделить на следующие основные группы:

- простые, или базисные;
- спрэд;
- комбинационные;
- синтетические.

Простые стратегии – это открытие одной опционной позиции, т.е. простая покупка или продажа опциона-колл или пут [5].

Спрэд – одновременное открытие двух противоположных позиций на один и тот же вид опциона с одним и тем же активом. Иначе говоря, это одновременная покупка и продажа опциона-колл или пут на один и то же актив.

Комбинационные стратегии – это одновременное открытие двух одинаковых позиций на разные виды Опционов с одним и тем же акти-

вом. Иначе говоря, это одновременная покупка (продажа) опциона-колл и опциона-пут на один и тот же актив.

Синтетические стратегии – это:

а) одновременное открытие противоположных позиций на разные виды Опционов с одним и тем же активом;

б) одновременное открытие позиции на физическом рынке самого актива и на опционном рынке на данный актив. Данные стратегии по своей сути аналогичны простым опционным стратегиям [6].

В зависимости от ожиданий поведения рынка можно выделить «бычьи», «медвежьи» и нейтральные стратегии:

– «Бычьи» стратегии – ориентированы на повышение стоимости базового актива;

– «Медвежьи» стратегии – подразумевают понижение стоимости базового актива в будущем;

– Нейтральные стратегии – используются при ожидании колебания цены базового актива около некоторой величины.

Преимущества Опционов следующие:

– ограниченные риски (теряем только премию по опциону, в отличие от спот рынка);

– неограниченный потенциал прибыли;

– необходимо меньше финансовых вложений, чем на рынке спот (Forex);

– свободный выбор цены исполнения и даты истечения;

– максимальные возможности для хеджирования.

Рассмотрим сначала базовые стратегии Опционов, т.е. когда открывается только одна позиция:

1) при стратегии Опциона Call-покупатель, который имеет право купить инструмент, занимает длинную позицию LongCall. При данной стратегии имеем ограниченный убыток (премия по опциону), если рыночная цена базового актива ниже цены страйк и неограниченную прибыль, если рыночная цена базового актива будет больше цены точки безубыточности.

Преимущества и недостатки:

– максимальный риск – величина уплаченной премии;

– максимальный доход – неограничен;

– точка нулевого дохода (убытка) – цена исполнения опциона премия. Область применения – при росте цен на рынке.

2) при стратегии Опциона Call-продавец, который обязан продать инструмент и занимает короткую позицию ShortCall. При данной стра-

тегии имеем ограниченную прибыль, если рыночная цена базового актива ниже цены страйк и неограниченный убыток, если рыночная цена базового актива будет больше цены точки безубыточности.

Преимущества и недостатки:

– максимальный риск – неограничен;

– максимальный доход – величина полученной премии;

– точка нулевого дохода (убытка) – цена исполнения опциона плюс премия;

– область применения – рыночные цены испытывают понижательную тенденцию.

3) при стратегии Опциона Put-покупатель, который имеет право продать инструмент и занимает длинную позицию LongPut, имеем следующие

– максимальный риск – величина уплаченной премии;

– максимальный доход – цена исполнения минус премия;

– точка нулевого дохода (убытка) – цена исполнения минус премия;

– область применения – при снижении цен на рынке.

Преимущества и недостатки стратегии Опциона Put-продавец:

– максимальный риск – цена исполнения минус премия;

– максимальный доход – полученная премия;

– точка нулевого дохода (убытка) – цена исполнения минус премия;

– область применения – рыночные цены испытывают повышательную тенденцию.

Опционная стратегия – это комбинация в одном портфеле, состоящая из Опционов различного вида на одни и те же активы с одной и той же датой истечения контрактов, которые одновременно являются длинными или короткими, цена исполнения может быть одинаковой или разной.

Комбинация может быть следующих видов Стратегии Long (Short) Straddle:

Стрэдл – опционная стратегия, состоящая из длинного колла и длинного пута (длинные стрэдл), либо из короткого колла и короткого пута (короткий стрэдл) с одинаковой ценой и датой исполнения.

Длинный стрэдл, характеризующийся ограниченным риском и неограниченным потенциалом прибыли, рассчитан на резкое движение цены базового актива вверх или вниз.

В случае же с коротким стрэдлом, характеризующимся неограниченным риском, прибыль

будет максимальной, если рынок останется близким к цене исполнения коллов и путов.

Стратегия LongStraddle имеет зону убытка – треугольник ниже оси ох. Чтобы выйти из зоны убытка, нужно, наоборот, продать ShortStraddle, т.е. когда вы знаете, что цена будет находиться в диапазоне цен зоны убытка.

При данных стратегиях мы можем зарабатывать как на росте, так и на падении рыночной цены, а убыток будем иметь в размере двойной премии.

Если используются опционы с разными ценами исполнения, то имеем Стратегии Long (Short) Strangle.

Для короткого стрэнгла характерен неограниченный риск в любом направлении, но короткий стрэнгл становится прибыльным, если цена базового инструмента колеблется в узком диапазоне.

Покупатель длинного стрэнгла, в свою очередь, выигрывает при значительном движении цены базового актива.

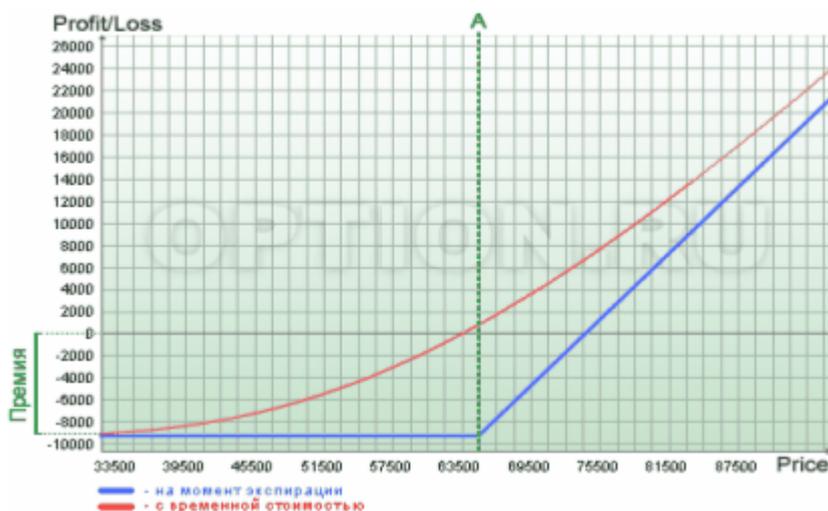


Рисунок 1 – Стратегия Опциона Call-покупатель [7]

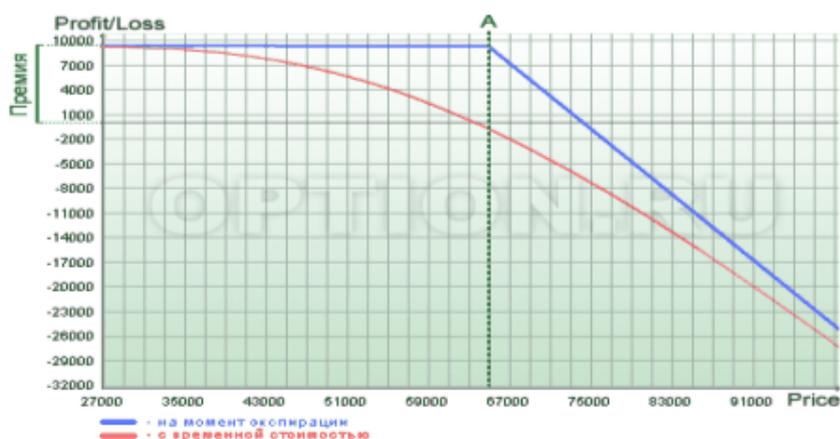


Рисунок 2 – Стратегия Опциона Call-продавец [8]

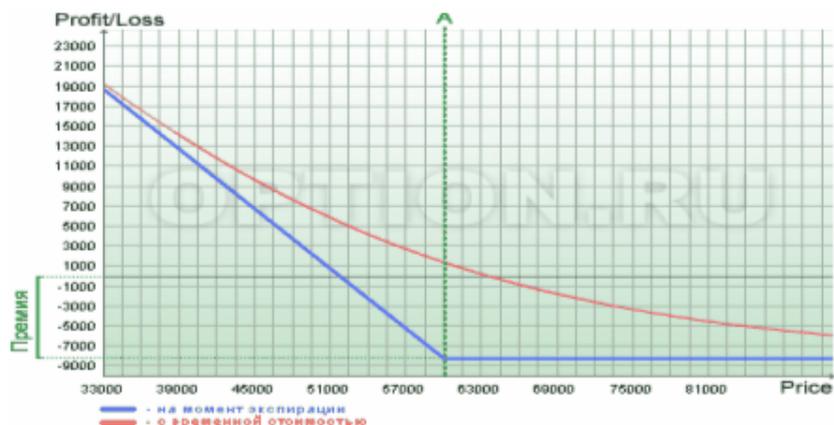


Рисунок 3 – Стратегия Опциона Put-покупатель [9]



Рисунок 4 – Стратегия Опциона Put-продавец [9]

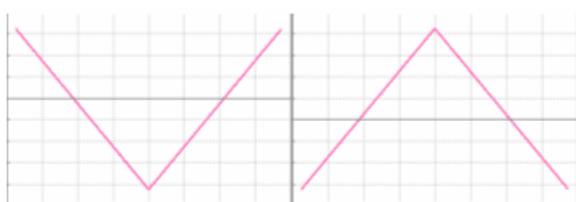


Рисунок 5 – Стратегии Long (Short) Straddle

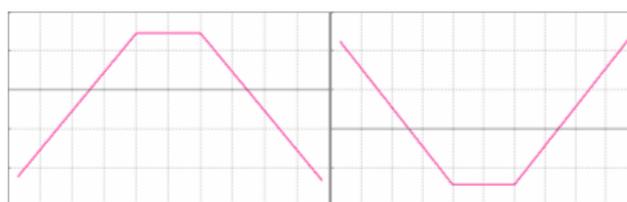


Рисунок 6 – Стратегии Long (Short) Strangle

Таким образом, мы рассмотрели базовые и комбинированные опционные стратегии. Использование той или иной стратегии прежде должно сопровождаться техническим и фундаментальным

анализом, т.к. на них могут влиять следующие основные факторы: направление движение цены на рынке базового актива, степень волатильности рынка, время до истечения срока опциона.

Литература

- 1 Абдрахманова, Г. Т. Хеджирование: концепция, стратегия и практика. – Алматы: Издательство LEM, 2003. – 104 с.
- 2 Де Ковни, Ш.. Стратегии хеджирования. – М., 1996. – 142 с.
- 3 Рэй, К.И.. Рынок облигаций. Торговля и управление рисками. – М.: Инфра-М, 1999. – 47 с.
- 4 Шакенов, Р.К. Математическое моделирование, оптимальное и динамическое управление (хеджирование) портфелем ценных бумаг на (B,S) – рынке. – Алматы, 2010. – 23 с.
- 5 Дегтярева О.И. Управление рисками в международном бизнесе. – М.: Изд. «Флинта» НОУ ВПО «МПСИ», 2010. – 10 с.
- 6 Рынок ценных бумаг / под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. – М.: «Финансы и статистика», 2008. – 15 с.
- 7 Джон К. Халл, Опционы, фьючерсы и другие финансовые инструменты. – М.: Вильямс, 2007. – 87 с.
- 8 RiskManage.ru: Хеджирование и методы управления рисками, риск-менеджмент, статьи по анализу рисков. <http://www.riskmanage.ru/>
- 9 Перчанок К.Г. Фьючерсные спрэды: классификация, анализ, торговля. – М., 2013. – 99 с.

References

- 1 Abdrahmanova, G. T. Hedzhirovanie: koncepcija, strategija i praktika. –Almaty: Izdatel'stvo LEM, 2003. – 104 s.
- 2 De Kovni, Sh.. Strategii hedzhirovanija. – М., 1996. –142 s.
- 3 Rjej, K.I.. Rynok obligacij. Torgovlja i upravlenie riskami. – М.: Infra-M, 1999. – 47 s.
- 4 Shakenov, R.K. Matematicheskoe modelirovanie, optimal'noe i dinamicheskoe upravlenie (hedzhirovanie) portfelem cennyh bumag na (B,S) – rynke. – Almaty, 2010. – 23 s.
- 5 Degtjareva O.I. Upravlenie riskami v mezhdunarodnom biznese. – М.: Izd. «Flinta» NOU VPO «MPSI», 2010. – 10 s.
- 6 Rynok cennyh bumag / pod red. V.A. Galanova, A.I. Basova. – М.: «Finansy i statistika», 2008. – 15 s.
- 7 Dzhon K. Hall, Opciony, f'juchersy i drugie finansovye instrumenty. – М.: Vil'jams, 2007. – 87 s.
- 8 RiskManage.ru: Hedzhirovanie i metody upravlenija riskami, risk-menedzhment, stat'i po analizu riskov. <http://www.riskmanage.ru/>
- 9 Perchanok K.G. F'juchersnye sprjedy: klassifikacija, analiz, torgovlja. – М., 2013. – 99 s.

