

О.Н. Николаева (3 курс, каф. ММ), Ю.Н. Домченко, к.э.н., доц.

СПЕКУЛЯЦИЯ ФЬЮЧЕРСАМИ И ОПЦИОНАМИ

Один из возможных путей выгодного вложения денежных средств – это операции с такими инструментами, как фьючерсы и опционы. Игра на фьючерсном рынке предполагает очень высокий риск, однако возможные прибыли необычайно велики по сравнению с другими видами инвестирования (в ценные бумаги, в недвижимость, в кредиты, в банковские депозиты).

Фьючерс или фьючерсный контракт представляет собой соглашение двух сторон о поставке и оплате биржевого актива в определенный срок в будущем по договорной цене. Операции с фьючерсами производятся на биржах, и все условия контракта – количество и вид актива, срок и место поставки – стандартны и установлены данной биржей. А цена, по которой будет поставлен актив, определяется непосредственно участниками контракта и во многом зависит от их ожиданий насчет будущей реальной цены актива или, другими словами, спотовой цены актива в момент истечения контракта.

Так как фьючерсный контракт стандартизирован, то его можно продавать и покупать свободно в течение всего срока его действия, вплоть до даты поставки актива. Причем цена фьючерсного контракта колеблется ежедневно в зависимости от спроса и предложения на него. Точно также колеблется и цена актива на реальном рынке.

Здесь появляется возможность получения прибыли на разнице между реальной ценой и фьючерсной ценой. Если фьючерсная цена актива опускается ниже спотовой цены, то инвесторы, имеющие у себя данный актив, продают его на реальном рынке и покупают фьючерсный контракт на такое же его количество. Через какой-то определенный срок они снова получают в свое распоряжение данный актив, имея тем временем прибыль, равную разнице в ценах умноженную на количество проданного актива. Эта ситуация называется бэквардейшн. Противоположная ситуация – контанго, когда цена актива на фьючерсном рынке значительно выше его цены на реальном рынке. Замечательная особенность фьючерсного рынка состоит в том, что инвестор может начать свою деятельность на нем как с покупки контракта, так и с продажи его. При контанго выгодно будет купить актив на реальном рынке, одновременно продав фьючерс на это же количество товара. Учитывая издержки и выгоды хранения актива инвестор извлекает прибыль из разницы между низкой ценой покупки и высокой ценой продажи.

Однако для спекуляции фьючерсными контрактами необязательно играть на двух рынках одновременно. Ведь продавец контракта может закрыть свою позицию по нему не только поставкой актива в срок истечения контракта, но и совершением обратной сделки, то есть покупкой точно такого же контракта. Аналогично покупатель фьючерсного контракта при продаже такого же контракта освобождается от всех своих обязательств по нему.

Поэтому на фьючерсном рынке открывается широкий простор для спекуляций. Здесь прибыль получается на разнице в низкой цене покупки фьючерса и высокой цене его продажи. Ожидаящие повышения цен инвесторы покупают контракты, ожидающие понижения цен – продают. Причем для совершения сделки с фьючерсным контрактом на какой-то актив не нужно иметь на руках этот актив или сумму, равную стоимости контракта. Единственное, что требуется от участников сделки при ее регистрации – это внести маржу, небольшую сумму денег как гарантию выполнения ими своих обязательств по сделке. На фьючерсном рынке этот первоначальный взнос обычно составляет около 5-10 % от суммы контракта, в то время как, например, на фондовом рынке маржа доходит до 50 % от стоимости сделки.

Спекулянт не заинтересован в реальной поставке актива по контракту, поэтому для осуществления операций с фьючерсами на руках ему достаточно иметь только сумму,

достаточную для внесения маржи. Фьючерсный рынок тем и привлекателен, что цены на фьючерсы зависят от огромного количества факторов и за малое время могут колебаться очень сильно; так что здесь можно быстро и с минимальными затратами достичь высокой прибыли. Возьмем, к примеру, торговлю фьючерсными контрактами на валюту. Пусть объем мартовского контракта на американские доллары равен 1000 долларов, маржа составляет 5 % от суммы контракта. Инвестор покупает в начале декабря такой контракт по цене 263400 руб. за доллар. Стоимость контракта равна $1000 \cdot 26,3400 = 26340$ руб. Инвестор вносит на специальный банковский счет маржу в $26,3400 \cdot 0,05 = 1,317$ руб. Пусть в начале января цены на бирже на эти контракты возросли до 26,7012 руб. за доллар. Стоимость мартовского контракта составляет уже $26,7012 \cdot 1000 = 26702,1$ руб. Продавая теперь свой контракт, инвестор получит доход $26702,1 - 26340 = 362,1$ руб. Эту сумму биржа переведет на его счет. При закрытии своей позиции он также может взять свой гарантийный взнос. Таким образом, имея всего 1,317 руб. при благоприятной ситуации с ценами на фьючерсном рынке инвестор заработал 362,1 руб. Однако при падении цен он мог бы потерять столько же или гораздо больше.

Потери спекулянта, купившего контракт, ограничиваются стоимостью этого контракта; потери же того, кто продавал контракт, теоретически неограниченны, так как для закрытия своей позиции он должен будет купить такой же контракт, а рост цен может достичь любых масштабов. Поэтому с фьючерсными контрактами выгодно оперировать, только если точно знаешь, в какую сторону изменятся цены до истечения срока контракта. В другой ситуации разумнее прибегать к торговле опционами.

Опцион – это фьючерсный контракт, который дает право его покупателю купить (в случае опциона на покупку) или продать (в случае опциона на продажу) какой-то (оговоренный в опционе) объект по фиксированной цене в течение определенного времени, причем покупатель опциона в момент заключения сделки платит продавцу определенную сумму (премию). Цена на объект, фиксированная при покупке опциона, называется страйком. Прибыль покупателя опциона заключается в разнице между текущей реальной ценой объекта опциона и страйком. Объектом опциона может быть любой актив, в том числе фьючерсный контракт.

В отличие от покупателя фьючерса, покупатель опциона реализовывает свое право на покупку или продажу актива только в благоприятной для него рыночной ситуации. Конечно, для продавца опциона эта ситуация будет невыгодной, зато он заранее получает премию. При изменении цен, неблагоприятном для покупателя опциона, он не предпринимает никаких действий, а продавец опциона имеет чистый доход в виде премии. Так, реализация опциона на покупку, или call-опциона, имеет смысл, лишь когда спотовая цена актива выше страйка. Реализация опциона на продажу, или put-опциона, выгодна только при превышении страйка реальной цены актива.

В итоге убытки покупателя опциона ограничиваются премией. Убытки, которые может понести продавец опциона, неограниченны, однако его максимальная прибыль равна размеру премии. Покупать опционы выгоднее, чем фьючерсные контракты, когда ожидается изменение цен, но его направление определить трудно. Продажа опционов – уникальное средство заработать прибыль в условиях стабильных цен.

Итак, операции с фьючерсами и опционами более рискованны и требуют неусыпного контроля над рыночной ситуацией. Но зато за короткое время они могут стать источником довольно высокого дохода, притом, что для игры на фьючерсном рынке требуется совсем немного денежных средств.