

**Заголовок****Цель документа:**

Ключевой информационный документ (КИД). Не является рекламным материалом. Информация приведена для понимания существенных характеристик и рисков финансового продукта, а также для удобства его сравнения с другими финансовыми продуктами

Продукт:

Опционы на фьючерсы на валютные пары — Опционы на фьючерсы на валютные пары — Московская Биржа | Рынки (moex.com)

Контакты: +7 (495) 363-3232 email: Derivatives@moex.com

Опубликовано: 2 февраля 2023 г.

Внимание!

I. Продукт не является простым и может быть сложным для понимания.

II. Предупреждения:

1. Вы можете потерять больше, чем вложили

2. Средства не застрахованы (не гарантированы) государством.

Продукт (Вид, доход, порядок его расчета)

Вид: Опционы на фьючерсы на валютные пары являются производным финансовым инструментом в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 31.07.2020) «О рынке ценных бумаг».

Характеристики опционного контракта:

К категории опционов на фьючерсы на валютные пары относятся следующие контракты:

- Опционы на фьючерсы на курс иностранной валюты к рублю: **USD/RUB** доллар США — российский рубль, **EUR/RUB** евро — российский рубль, **CNY/RUB** китайский юань — российский рубль, **TRY/RUB** турецкая лира — российский рубль, **HKD/RUB** гонконгский доллар — российский рубль
- Опционы на фьючерсы на курс иностранной валюты к доллару США: **EUR/USD** евро — доллар США, **GBP/USD** фунт стерлингов — доллар США
- Опционы на фьючерсы на курс доллара США к иностранной валюте: **USD/JPY** доллар США — японская йена, **USD/CNY** доллар США — китайский юань, **USD/CHF** доллар США — швейцарский франк, **USD/CAD** доллар США — канадский доллар

Спецификации контрактов представлены на сайте (<https://www.moex.com/a2101>). В спецификациях (списках параметров) указаны базисный актив, тип опциона, лот контракта (=1 фьючерсу), единица измерения расчетной цены, минимальный шаг цены, стоимость минимального шага цены, порядок расчёта премии, а также начисления и списания вариационной маржи, порядок исполнения контракта и т.д..

В момент совершения сделки у участников сделки блокируется часть или процент от номинальной стоимости контракта – гарантийное обеспечение (далее – ГО). В случае с опционами ГО продавца и покупателя не равны. Так как риск покупателя опциона существенно ниже риска продавца опциона, и ограничен стоимостью опциона, ГО покупателя приблизительно равно премии опциона. ГО продавца превышает размер премии опциона и приблизительно соответствует ГО фьючерса, являющегося базисным активом опциона. Порядок расчета гарантийного обеспечения определяется клиринговой организацией – Небанковской кредитной организацией – центральным контрагентом «Национальный Клиринговый Центр (Акционерное общество) (далее – НКЦ) в соответствии с Правилами клиринга Небанковской кредитной организации-центрального контрагента «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество). Часть IV. Правила клиринга на срочном рынке и Принципами расчета ГО на Срочном рынке (<https://www.nationalclearingcentre.ru/catalog/0302/281>).

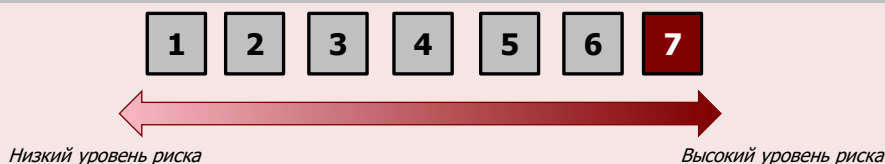
На Московской Бирже представлены опционы американского типа, что означает, что покупатель может исполнить его в любой момент времени, а не только в последний день торгов контрактом. Досрочное исполнение, а также исполнение опционов «вне денег» в день экспирации, возможно с помощью поручения «Заявка на исполнение опциона». Существует два основных типа опционов – call и put. Опцион call дает покупателю право, но не обязательство в установленный период (срок жизни контракта) приобрести базисный актив (фьючерс) по заранее определенной цене (страйк), в обмен на это он уплачивает продавцу контракта премию в установленном размере. Опцион put дает покупателю право, но не обязательство в установленный период (срок жизни контракта) продать базисный актив (фьючерс) по цене страйк, в обмен на это он уплачивает продавцу контракта премию в установленном размере.

Поскольку опционы являются маржируемыми, 2 раза в день по окончании дневной и вечерней клиринговой сессии определяется расчетная цена и прибыль или убыток по позиции – иными словами, начисляется или списывается вариационная маржа. Финансовый результат от удержания позиции по контракту можно получить до его исполнения, путем совершения противоположной (офсетной) сделки с этим же контрактом. Закрытие позиции по контракту возможно в любой торговый день, включая последний торговый день. Таким образом, покупатель открывает позицию покупкой опциона, а закрывает позицию сделкой продажи этого же контракта. Продавец открывает позицию путем продажи опциона, и закрывает позицию покупкой этого же опциона. Общий финансовый результат покупателя/продавца равен суммарной вариационной марже за весь период удержания открытой позиции по контракту.

Опционы на срочном рынке Московской Биржи являются поставочными. Предусмотрен режим автоматической экспирации, которая осуществляется в вечерний клиринг. Автоматически исполняются все опционы «в деньгах»: коллы, страйк которых строго меньше расчетной цены фьючерса, и путы, страйк которых строго больше расчетной цены фьючерса. Для опционов «на деньгах» (коллы и путы, страйк которых равен цене исполнения фьючерса) автоматическое исполнение осуществляется для половины открытой опционной позиции с данным страйком.

На Срочном рынке Московской Биржи одновременно торгуются опционы с разными сроками исполнения. Опционы на фьючерсы на валютные пары представлены квартальными контрактами с исполнением в третий четверг месяца исполнения, опционы на фьючерсы на валютную пару USD/RUB торгуются недельными сроками с исполнением каждый четверг. Посмотреть количество заведенных сроков, а также узнать информацию о торгах по каждому контракту можно на странице <https://www.moex.com/ru/derivatives/contracts.aspx?p=act>.

Продукт предназначен для всех типов инвесторов, но важно отметить, что торговля производными финансовыми инструментами подходит не всем инвесторам, так как сопряжена с наличием риска финансовых потерь от вложения средств. Фьючерсы являются инструментом, который торгуется «с плечом», что подразумевает, что покупая контракт, инвестор платит только часть стоимости контракта, а не всю сумму целиком, но ценовые колебания могут привести к потерям, превышающим сумму средств уплаченных за открытие позиции. Таким образом, торговля производными финансовыми инструментами, требует от инвестора квалификации, знания продукта, опыта совершения сделок с фьючерсами или другими продуктами с кредитным «плечом», устойчивости риску и готовности нести убытки сверх вложенной суммы.

Риски**Уровень риска: 7**

Риск может сильно варьироваться в зависимости от срока удержания открытой позиции. Также существует ряд стратегий с ограниченным риском. Тем не менее, существует риск того, что инвестор будет вынужден закрыть позицию со значительными потерями.



Риски

- Суммарный показатель риска показывает насколько выше вероятность потерь по данному продукту из-за рыночных колебаний по сравнению с другими продуктами. По нашей оценке, рискованность опционов на фьючерсы на валютные пары оценивается на 7 из 7 баллов, что соответствует максимальному риску.
- В некоторых случаях ввиду неблагоприятных рыночных колебаний инвестору придется внести дополнительные денежные средства для компенсации убытков по опционной позиции. **Общий убыток, который инвестор понесёт в результате, может значительно превысить вложенную сумму.**
- Срочный рынок обеспечивает торги финансовым инструментом, но ни Московская Биржа, ни маркет-мейкеры не гарантируют присутствие ликвидности на инструменте в любой момент времени. Главным образом, ликвидность зависит от наличия спроса и предложения на рынке. Высокая торговая активность, наблюдаемая в определенный момент времени, не гарантирует ее наличие в любой другой момент времени.
- Покупка или продажа опциона может быть сопряжена с высоким уровнем риска. Торговля производными финансовыми инструментами требует наличия знаний о продукте и его рисках. Прибыль или убыток по опционной позиции зависит от разницы цены закрытия и цены открытия контракта. Расчетная цена опциона зависит от ряда факторов, таких как: движение цены базисного актива, ожиданий инвесторов, новостных событий. Кроме того, размер прибыли или убытка по позиции сильно зависит от того, как инвестор использует сам инструмент. Так, опцион может использоваться как инструмент управления рисками (хеджирования) потерь на рынке спот или потерь от других видов операционной деятельности, сильно зависящей от динамики цены конкретного базисного актива, инструмент может быть использован, как альтернативное вложение средств с целью получения инвестиционной прибыли.

Исполнение контракта

Нижеприведенные графики показывают прибыль/убыток по опционной позиции на момент исполнения в зависимости от динамики цены базисного актива. Их можно использовать для сравнения с графиками выплат по другим производным инструментам, изображенными в советующих ключевых информационных документах. Представленные графики демонстрируют лишь возможные варианты получения дохода по инструментам, но не являются точным его отражением. Финансовый результат инвестора будет, главным образом, зависеть от движения цены базисного актива. Графики показывают прибыль/убыток по позиции при заданном уровне цены базисного актива. На горизонтальной оси показаны возможные значения цены базисного актива, на вертикальной – прибыль/убыток по опционному контракту.

Покупка опциона call на фьючерсы на валютные пары

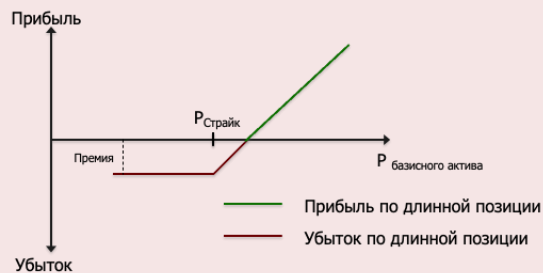
Минимальная сумма вложений: соответствует размеру гарантийного обеспечения

Ожидания инвестора: Рынок на подъеме. Покупая опцион call, инвестор ожидает, что цена базисного актива вырастет.

Расчет финансового результата:

- 1) Сначала рассчитывается разница расчетной цены и цены-страйк, если число отрицательное, то опцион не исполняется. Покупатель теряет размер премии.
- 2) Если число положительное, то от него отнимается размер премии, уплаченной покупателем.
- 3) Полученный результат необходимо умножить на стоимость шага цены и разделить на шаг цены. Получаем итоговый финансовый результат от исполнения одного опциона call.

Размер прибыли при покупке опциона call неограничен, величина убытка ограничена уплаченной премией. Финансовый результат можно выразить формулой: $PnL = \text{MAX}(0; S-X) - C$, где C - премия, где S - цена базисного актива, X – страйк. При равенстве расчетной цены контракта цене страйк плюс премия финансовый результат обоих участников сделки равен нулю.



Продажа опциона call на фьючерсы на валютные пары

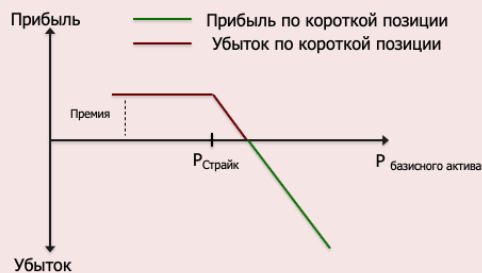
Минимальная сумма вложений: соответствует размеру гарантийного обеспечения

Ожидания инвестора: Рыночный спад. Продавая опцион call, инвестор ожидает, что цена базисного актива будет снижаться.

Расчет финансового результата:

- 1) Сначала рассчитывается разница расчетной цены и цены-страйк, если число отрицательное, то опцион не исполняется. Продавец остается с премией.
- 2) Если число положительное, то разницу, полученную на первом шаге отнимаем от размера премии, уплаченной покупателем продавцу.
- 3) Полученный результат необходимо умножить на стоимость шага цены и разделить на шаг цены. Получаем итоговый финансовый результат от исполнения одного опциона call.

Размер прибыли при продаже опциона call ограничен величиной премии, величина убытка неограничена. Финансовый результат можно выразить формулой: $PnL = C - \text{MAX}(0; S-X)$, где C - премия, где S - цена базисного актива, X – страйк. При равенстве расчетной цены контракта цене страйк плюс премия финансовый результат обоих участников сделки равен нулю.



Покупка опциона put на фьючерсы на валютные пары

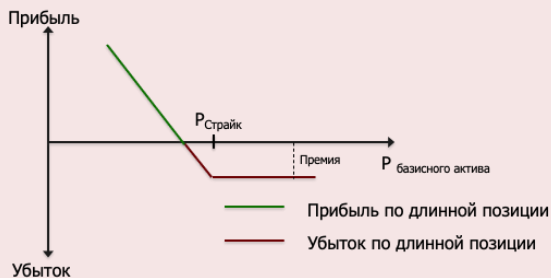
Минимальная сумма вложений: соответствует размеру гарантийного обеспечения

Ожидания инвестора: Рыночный спад. Покупая опцион put, инвестор ожидает, что цена базисного актива будет снижаться.

Расчет финансового результата:

- 1) Сначала рассчитывается разница цены-страйк и расчетной цены, если число отрицательное, то опцион не исполняется. Покупатель теряет премию.
- 2) Если число положительное, то от него отнимается размер премии, уплаченной покупателем.
- 3) Полученный результат необходимо умножить на стоимость шага цены и разделить на шаг цены. Получаем итоговый финансовый результат от исполнения одного опциона put.

Размер прибыли при покупке опциона put неограничен, величина убытка ограничена уплаченной премией. Финансовый результат можно выразить формулой: $PnL = \text{MAX}(0; X-S) - C_p$, где C_p - премия, где S - цена базисного актива, X – страйк. При равенстве расчетной цены контракта цене страйк минус премия финансовый результат обоих участников сделки равен нулю.





Риски

Продажа опциона put на фьючерсы на валютные пары

Минимальная сумма вложений: соответствует размеру гарантийного обеспечения

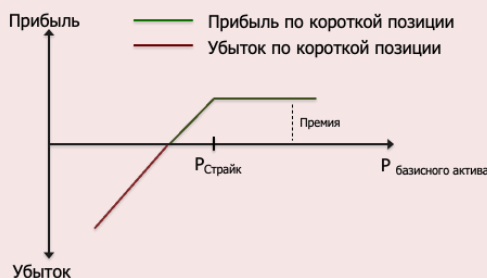
Ожидания инвестора: Рыночный спад. Покупая опцион put, инвестор ожидает, что цена базисного актива будет снижаться.

Расчет финансового результата:

- 1) Сначала рассчитывается разница цены-страйк и расчетной цены, если число отрицательное, то опцион не исполняется. Покупатель теряет премию.
- 2) Если число положительное, то от него отнимается размер премии, уплаченной покупателем.
- 3) Полученный результат необходимо умножить на стоимость шага цены и разделить на шаг цены. Получаем итоговый финансовый результат от исполнения одного опциона put.

Размер прибыли при покупке опциона put неограничен, величина убытка ограничена уплаченной премией. Финансовый результат можно выразить формулой: $PnL = \text{MAX}(0; X-S) - C_p$, где C_p - премия, где S - цена базисного актива, X - страйк. При равенстве расчетной цены контракта цене страйк минус премия финансовый результат обоих участников сделки равен нулю.

Безусловно, финансовый результат инвестора зависит главным образом от его стратегии. Вышеприведенные расчеты финансового результата по открытой позиции в опционе включают все доходы/убытки, связанные с колебаниями цен самого базисного актива. В них не учитываются расходы на брокерское обслуживание или иные сопутствующие расходы. Налоговые аспекты также не учитываются в вышеизложенных сценариях.



Комиссии и иные расходы

На Срочном рынке Московской Биржи тейкер (под тейкером понимается участник торгов, заключающий сделки по уже выставленным заявкам) уплачивает биржевую и клиринговую комиссии за открытие и закрытие сделки. Мейкер (участник торгов, который выставляет заявку у в стакан первым) комиссию не платит. За удержание открытой позиции по контракту комиссия не взимается. За исполнение контракта взимается клиринговая комиссия. Размеры всех тарифов можно найти по адресу <https://www.moex.com/s93>. Нужно учитывать, что брокер также взимает комиссию с каждой операции, размеры брокерской комиссии устанавливаются самим брокером и указаны в вашем договоре брокерского обслуживания. Для опционов установлен следующий размер суммарной комиссии (биржевой и клиринговой):

Группа контрактов	Суммарная базовая ставка комиссии
Опционы	0,11%

Условия «выхода» из продукта

Московская Биржа не может указать рекомендуемый период удержания открытой позиции по контракту, поскольку он зависит от потребностей инвестора. Максимальный срок удержания позиции ограничен датой исполнения контракта, минимальный не ограничен ничем. Позиция может быть закрыта путем заключения офсетной сделки с контрактом.

Брокер может потребовать от инвестора закрыть позицию по контракту либо самостоятельно принудительно закрыть позицию клиента до наступления момента экспирации.

Обязательства по внесению гарантийного обеспечения

В момент совершения сделки у участников сделки блокируется часть или процент от номинальной стоимости контракта – гарантийное обеспечение или ГО. Размер ГО определяет НКЦ в соответствии с Принципами расчета ГО на Срочном рынке (<https://www.nationalclearingcentre.ru/catalog/0302/281>). Участники клиринга (брокеры) могут применять для своих клиентов индивидуальные настройки параметров, влияющих на размер ГО.

Важно отметить, что механизм управления рисками на Срочном рынке Московской Биржи предполагает установление границ ценового коридора по каждому контракту с каждым сроком исполнения. В ходе торгов цена базового актива опциона изменяется в промежутке между **верхней** и **нижней** границей ценового коридора. Мониторинг и изменение границ ценового коридора базового актива опциона осуществляет НКО НКЦ (АО) в соответствии с [Методикой определения НКО "Национальный Клиринговый Центр" \(Акционерное общество\) риск параметров на Срочном рынке](#). Изменение границ ценового коридора по базовому активу опциона сопровождается пересчетом гарантийного обеспечения (ГО) как по базовому активу опциона, так и по самому опциону. Изменение границ ценового коридора базового актива опциона может осуществляться как в течение основной торговой сессии, так и вне торговой сессии, в том числе, в вечернюю дополнительную торговую сессию.

Лимиты цен опционов устанавливаются Московской Биржей отдельно для каждой группы опционов с одним базовым активом и одним сроком исполнения. Использование механизма ограничения цен заявок лимитами по опционам, в отличие от фьючерсов, осуществляется по выбору участника торгов.

Жалобы и предложения

Розничные инвесторы могут направить свои предложения или жалобы брокеру или банку, с которым они сотрудничают. Жалобы в отношении деятельности Московской Биржи могут быть направлены в письменном виде по адресу 125009 г. Москва, Большой Кисловский пер., д. 13 или по электронной почте help@moex.com.