



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

Название продукта:

Опционы на валюту

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

Опубликовано: 12 июля 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 курсы иностранных валют к российскому рублю (далее – Опционы на валюту) являются производными финансовыми инструментами в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 31.07.2020) «О рынке ценных бумаг».

Характеристики опционного контракта:

На Срочном рынке Московской Биржи торгуются опционы, базисным активом которых являются курсы иностранных валют к российскому рублю (далее – Курсы валют). Спецификации контрактов представлены на сайте (<https://www.moex.com/a2101>). В спецификации (списке параметров) указаны базисный актив, тип опциона, лот контракта (количество единиц иностранной валюты), минимальный шаг цены, стоимость минимального шага цены, порядок расчёта премии, а также порядок исполнения контракта. Цена контракта (премия) указывается в рублях за единицу базисного актива.

Приобретая контракт, покупатель уплачивает премию, ее сумма списывается в ближайший клиринг. В момент выставления заявки у участников сделки блокируется часть или процент от номинальной стоимости контракта – гарантийное обеспечение или ГО. У покупателя опциона ГО под премию блокируется при выставлении заявки и разблокируется в ближайший клиринг, в течение которого происходит расчет. У продавца опциона ГО под открытую позицию блокируется при выставлении заявки и высвобождается после исполнения опциона, а также если он закрывает свою позицию. В случае с опционами ГО продавца и покупателя не равны. Так как риск покупателя опциона сильно ниже риска продавца опциона, и ограничен стоимостью опциона, ГО покупателя приблизительно равно премии опциона. У продавца блокируется ГО под заявку (размер ГО определяется НКЦ) и превышает размер премии. Порядок расчета гарантийного обеспечения определяется клиринговой организацией – центральным контрагентом – Национальным Клиринговым Центром 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>).

Ближайшую клиринговую сессию рассчитывается величина NetOptionValue как сумма произведений учетной стоимости опционных позиций и объемов соответствующих позиций. Опционы на валюту будут использованы в качестве обеспечения по портфелю. Величина NetOptionValue влияет на объём свободных средств (FreeMoney) и дисконтируется за счет требований к ГО. Подробнее: [Правила клиринга, Принципы расчета гарантийного обеспечения НКО НКЦ \(АО\) на срочном рынке, Методика расчета теоретических цен.](#)

На Московской Бирже торгуются опционы на валюту европейского типа, что означает, что покупатель может исполнить опцион только в последний день торгов контрактом. Для опционов на валюту предусмотрено автоматическое исполнение (автоэкспирация) в дневной клиринг дня исполнения контракта, что означает, что у покупателя не будет возможности отказаться от исполнения опциона "в деньгах" и/или принудительно исполнить опцион "вне денег". Автоматически исполняются все опционы «в деньгах»: коллы, страйк которых строго меньше расчетной цены (курса валюты), и путы, страйк которых строго больше расчетной цены. Для опционов «на деньгах» (коллы и путы, страйк которых равен курсу валюты) автоматическое исполнение осуществляется для половины открытой опционной позиции с данным страйком.

Существует два основных типа опционов – call и put. Опцион call дает покупателю право, но не обязательство в день экспирации приобрести базисный актив 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 день экспирации продать базисный актив по цене страйк, в обмен на это он уплачивает продавцу контракта премию в установленном размере. Так как опционы на валюту на срочном рынке Московской Биржи не являются поставочными, то в день исполнения опциона не происходит реальной покупки/продажи базисного актива. Вместо этого происходит перерасчет прибыли/убытков между участниками в виде начисления и списания денежных средств. Требования и обязательства об исполнении контракта возникают автоматически в ходе дневной клиринговой сессии последнего торгового дня для опционов «в деньгах», а именно: для опционов call, цена исполнения которого меньше Курса валюты, являющегося базисным активом Контракта, и равным значению фиксинга, определенному в день исполнения в соответствии с Методикой расчета фиксингов Московской Биржи, или для опционов put, цена исполнения которого больше курса валюты, являющегося базисным активом данного опциона, и равного значению фиксинга, определенному в день исполнения в соответствии с Методикой расчета фиксингов Московской Биржи.

Опционы на валюту являются премиальными, что означает, что при совершении сделки покупатель уплачивает продавцу премию в ближайший клиринг. Кроме того, опционы такого типа не предполагают ежедневного списания/начисления вариационной маржи. Если инвестор продержит открытую позицию по опциону весь срок жизни контракта, то его финансовый результат будет определен в день исполнения контракта. У инвестора также есть возможность закрыть позицию по опциону, 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. В таком случае финансовый результат покупателя/продавца будет равен разнице цен сделок открытия и закрытия позиций по контракту.

На Срочном рынке Московской Биржи одновременно торгуются опционы с разными сроками исполнения. Опционы на валюту представлены недельными контрактами с исполнением в каждый четверг, кроме третьего четверга месяца, и месячными контрактами с исполнением каждый третий четверг месяца соответственно в дневную сессию. 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. Торговля производными финансовыми инструментами, требует от инвестора квалификации, знания продукта, опыта совершения сделок с фьючерсами/опционами или другими продуктами с кредитным «плечом», устойчивости риску и готовности нести убытки сверх вложенной суммы.

Риски



Низкий уровень риска

Уровень риска: 7

Высокий уровень риска

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 оценивается на 7 из 7 баллов, что соответствует максимальному риску.
- В некоторых случаях ввиду неблагоприятных рыночных колебаний инвестору придется довести дополнительные денежные средства для поддержания 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 соответствующих 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

Минимальная необходимая сумма: соответствует размеру премии

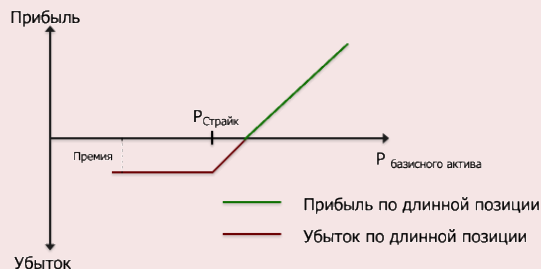
Ожидания инвестора: Рынок на подъёме. Покупая опцион call, инвестор ожидает, что валютный курс вырастет.

Расчет финансового результата:

- 1) Сначала рассчитывается разница расчетной цены (равна курсу валюты) 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 – курс валюты, X – страйк.

При равенстве расчетной цены контракта цене страйк плюс премия финансовый результат обоих участников сделки равен нулю.



Продажа опциона call

Минимальная необходимая сумма: соответствует размеру гарантийного обеспечения

Ожидания инвестора: Рыночный спад. Продавая опцион call, инвестор ожидает, что валютный курс будет снижаться.

Расчет финансового результата:

- 1) Сначала рассчитывается разница расчетной цены (равна курсу валюты) 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 – курс валюты, X – страйк. При равенстве расчетной цены контракта цене страйк плюс премия финансовый результат обоих участников сделки равен нулю.



Покупка опциона put

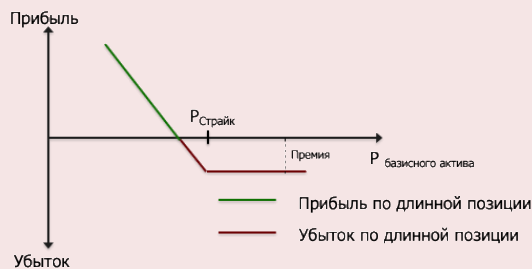
Минимальная необходимая сумма: соответствует размеру премии

Ожидания инвестора: Рыночный спад. Покупая опцион put, инвестор ожидает, что курс валюты будет снижаться.

Расчет финансового результата:

- 1) Сначала рассчитывается разница цены-страйк и расчетной цены (равна курсу валюты), 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 – курс валюты, X – страйк. При равенстве расчетной цены контракта цене страйк минус премия финансовый результат обоих участников сделки равен нулю.





Риски

Продажа опциона put

Минимальная необходимая сумма: соответствует размеру гарантийного обеспечения

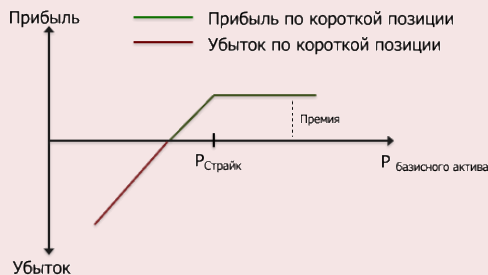
Ожидания инвестора: Рынок на подъеме. Продавая опцион put, инвестор ожидает, что курс валюты вырастет.

Расчет финансового результата:

- 1) Сначала рассчитывается разница цены-страйк и расчетной цены (равна курсу валюты), если число отрицательное, то опцион не исполняется. Продавец получает премию.
- 2) Если число положительное, то из размера премии вычитаем число, полученное в первом шаге.
- 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 продаже опциона put ограничен величиной премии, убыток неограничен. Финансовый результат можно выразить формулой: $PnL = C_p - \text{MAX}(0; X-S)$, где C_p - премия, где S - курс валюты, 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 на 04.07.2023 г. установлен следующий размер суммарной комиссии (биржевой и клиринговой):

Группа контрактов	Суммарная базовая ставка комиссии	
	при заключении сделок на основании адресных заявок, взимается с каждой стороны по сделке	при заключении сделок на основании безадресных заявок, взимается по сделкам тейкера
Иностранная валюта	0,4 %	1,2 %

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 - ничем не ограничен. Позиция может быть закрыта путем заключения офсетной сделки с контрактом или путем досрочного исполнения опциона по решению Биржи в случаях, предусмотренных спецификацией.

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

Обязательства по внесению гарантийного обеспечения

При выставлении заявки по контракту у инвестора блокируется 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.

Жалобы и предложения

Различные 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.