

آشنایی با قرارداد اختیار معامله

Option Contract

جواد فلاح

کارشناس مطالعات اقتصادی

شرکت بورس کالای ایران

مشارکت‌کنندگان در بازار اختیار معامله

- Taker
- Writer
- Trader
- Market Maker

مجریان بازار

- بورس
- اتاق پایاپای
- کارگزاران
- نهاد ناظر

خرید قرارداد اختیار خرید

- مزایای خرید قرارداد اختیار خرید نسبت به خرید قرارداد آتی:

- افزایش انعطاف پذیری

- ایجاد امکان بهره‌مندی از کاهش قیمت‌ها

- عدم پرداخت وجوه سپرده تضمین

- بزرگترین ضرر احتمالی:

- هزینه Premium

خرید قرارداد اختیار خرید

• مشارکت کنندگان احتمالی در بازار:

- مصرف کنندگان
- تولیدکننده‌ای که مواد اولیه می‌خرد
- کسانی که به دنبال سرمایه‌گذاری‌ای هستند که امکان کسب سود نامحدود و زیان محدود وجود دارد.
- تولیدکننده‌ای که با انگیزه سفته‌بازی وارد قرارداد می‌شود

به طور خلاصه:

هر کسی که در بازار فیزیکی خریدار کالا می‌باشد

فروش قرارداد اختیار خرید

- ریسک معامله گران:

- پرداخت زیان در صورتی که قیمت بازار به بالاتر از Strike Price افزایش یابد.

- متقبل شدن هزینه‌های مربوط به پرداخت وجوه تضمین
- نا اطمینانی

- فواید معامله گران:

- دریافت Premium

فروش قرارداد اختیار خرید

- مشارکت کنندگان احتمالی در بازار:
 - تولیدکننده‌ای که تصور می‌کند قیمت‌های فعلی در اوج خود قرار دارند و قیمت‌های آتی کاهش خواهند یافت.
 - معامله‌کننده‌ای که دارایی فیزیکی را در اختیار دارد و تصور می‌کند قیمت‌ها در آینده کاهش خواهند یافت.

به طور خلاصه:

هر کسی که در بازار فیزیکی فروشنده کالا می‌باشد

خرید قرارداد اختیار فروش

- مزایای خرید قرارداد اختیار فروش نسبت به فروش قرارداد آتی:

- افزایش انعطاف پذیری

- عدم پرداخت وجوه سپرده تضمین

- توانایی ایجاد بیمه

- بزرگترین ضرر احتمالی:

- هزینه Premium

خرید قرارداد اختیار فروش

- مشارکت کنندگان احتمالی در بازار:
 - تولیدکنندگان
 - کسانی که به دنبال سرمایه‌گذاری‌ای هستند که امکان کسب سود نامحدود و زیان محدود وجود دارد.
 - فروشنده واسطه‌ای که مواد اولیه را به قیمت ثابت تهیه می‌کند.

به طور خلاصه:

هر کسی که در بازار فیزیکی فروشنده کالا می‌باشد

فروش قرارداد اختیار فروش

- ریسک معامله گران:

- احتمال زیان نامحدود

- پرداخت هزینه‌های مربوط به سپردن وجوه تضمین

- نااطمینانی

- فواید معامله گران:

- Premium

فروش قرارداد اختیار فروش

- مشارکت کنندگان احتمالی در بازار:
- تولیدکننده‌ای که تصور می‌کند قیمت‌های فعلی در حداقل خود قرار دارند و قیمت‌های آتی افزایش خواهند یافت.
- معامله‌کننده‌ای که دارایی فیزیکی را در اختیار دارد و تصور می‌کند قیمت‌ها در آینده افزایش خواهند یافت.

به طور خلاصه:

هر کسی که در بازار فیزیکی خریدار کالا می‌باشد

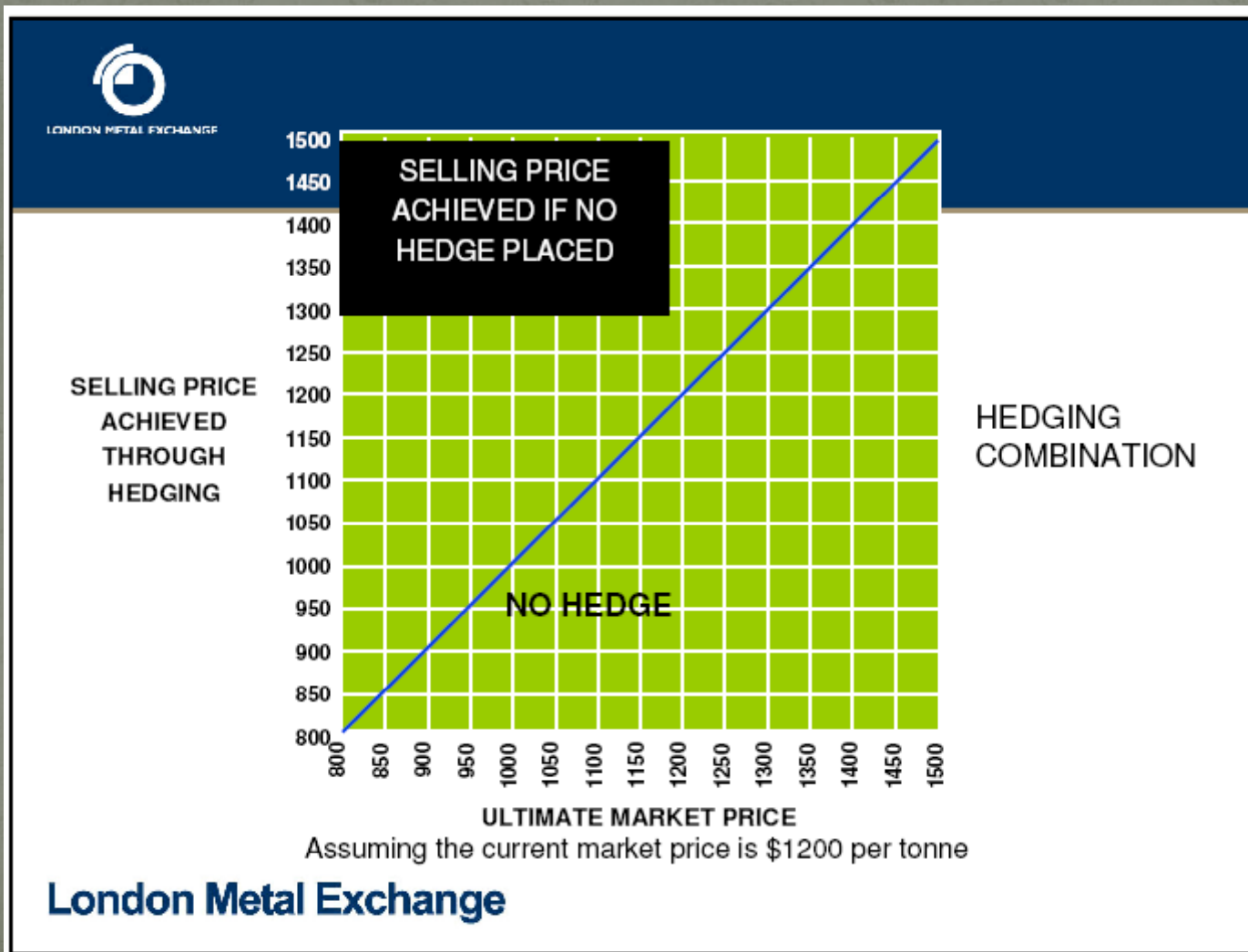
قراداد اختیار خرید

- فرد A اختیار خرید ۱۰ سکه بهار آزادی را به تحویل ۳۰ آذرماه ۱۳۸۹ به فرد B با مشخصات زیر می‌فروشد:
 - قیمت Strike ۳۵۰ هزار تومان برای هر سکه
 - Premium ۳۰ هزار تومان برای کل قرارداد
- اگر قیمت نقدی سکه در ۳۰ آذرماه ۱۳۸۹ برابر ۳۷۰ هزار تومان باشد، فرد B حق خود را اعمال می‌کند:
 - سود فرد B یا زیان فرد A $170 = 10 * (370 - 350) - 30$
- اگر قیمت نقدی سکه در ۳۰ آذرماه ۱۳۸۹ برابر ۳۳۰ هزار تومان باشد، فرد B حق خود را اعمال نمی‌کند:
 - سود فرد A یا زیان فرد B برابر ۳۰ هزار تومان است.

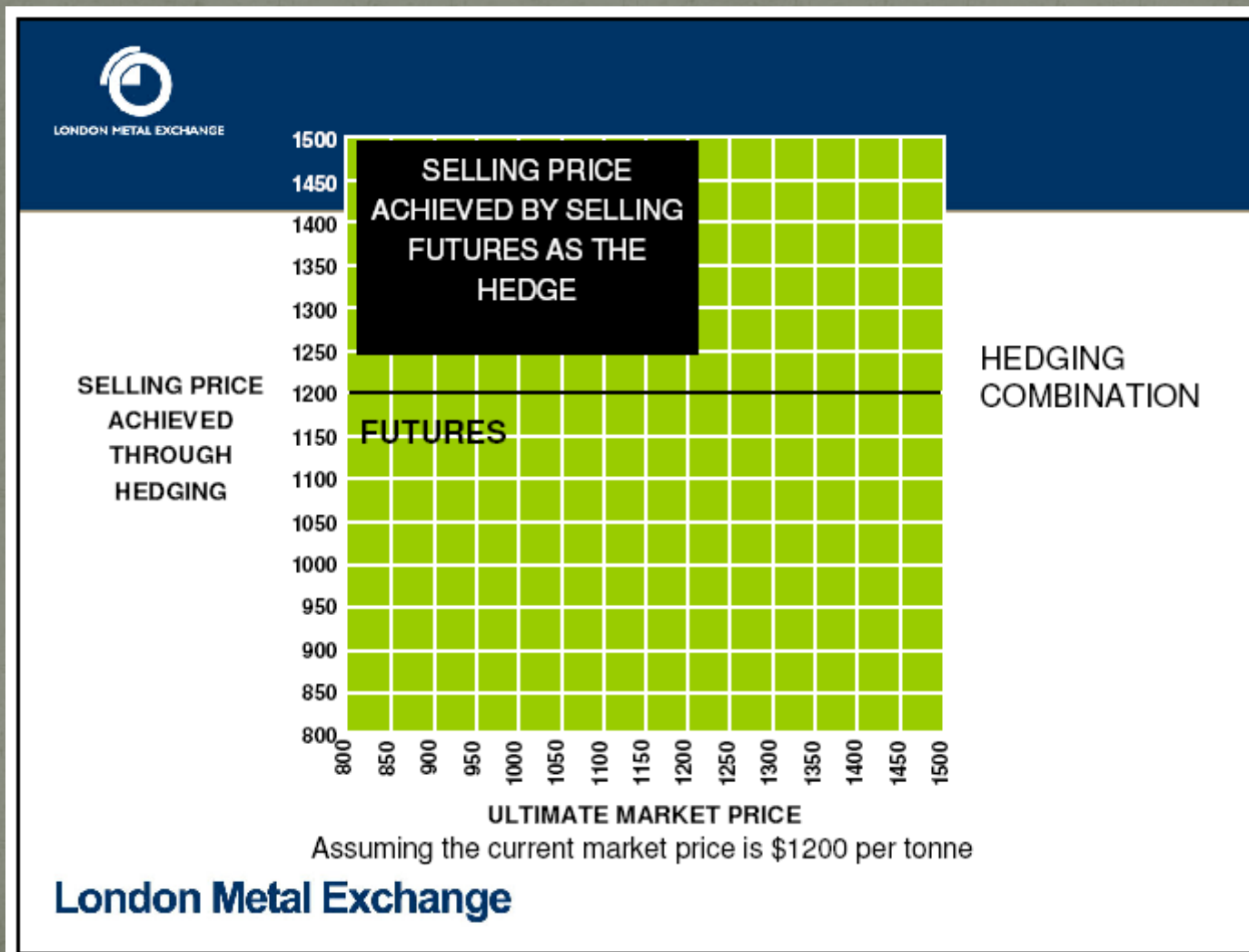
قراداد اختیار فروش

- فرد A اختیار فروش ۱۰ سکه بهار آزادی را به تحویل ۳۰ آذرماه ۱۳۸۹ به فرد B با مشخصات زیر می‌فروشد:
 - قیمت Strike ۳۵۰ هزار تومان برای هر سکه
 - Premium ۳۰ هزار تومان برای کل قرارداد
- اگر قیمت نقدی سکه در ۳۰ آذرماه ۱۳۸۹ برابر ۳۷۰ هزار تومان باشد، فرد B حق خود را اعمال نمی‌کند:
 - زیان فرد B یا سود فرد A برابر ۳۰ هزار تومان است.
- اگر قیمت نقدی سکه در ۳۰ آذرماه ۱۳۸۹ برابر ۳۳۰ هزار تومان باشد، فرد B حق خود را اعمال می‌کند:
 - زیان فرد A یا سود فرد B $(350 - 330) * 10 - 30 = 170$

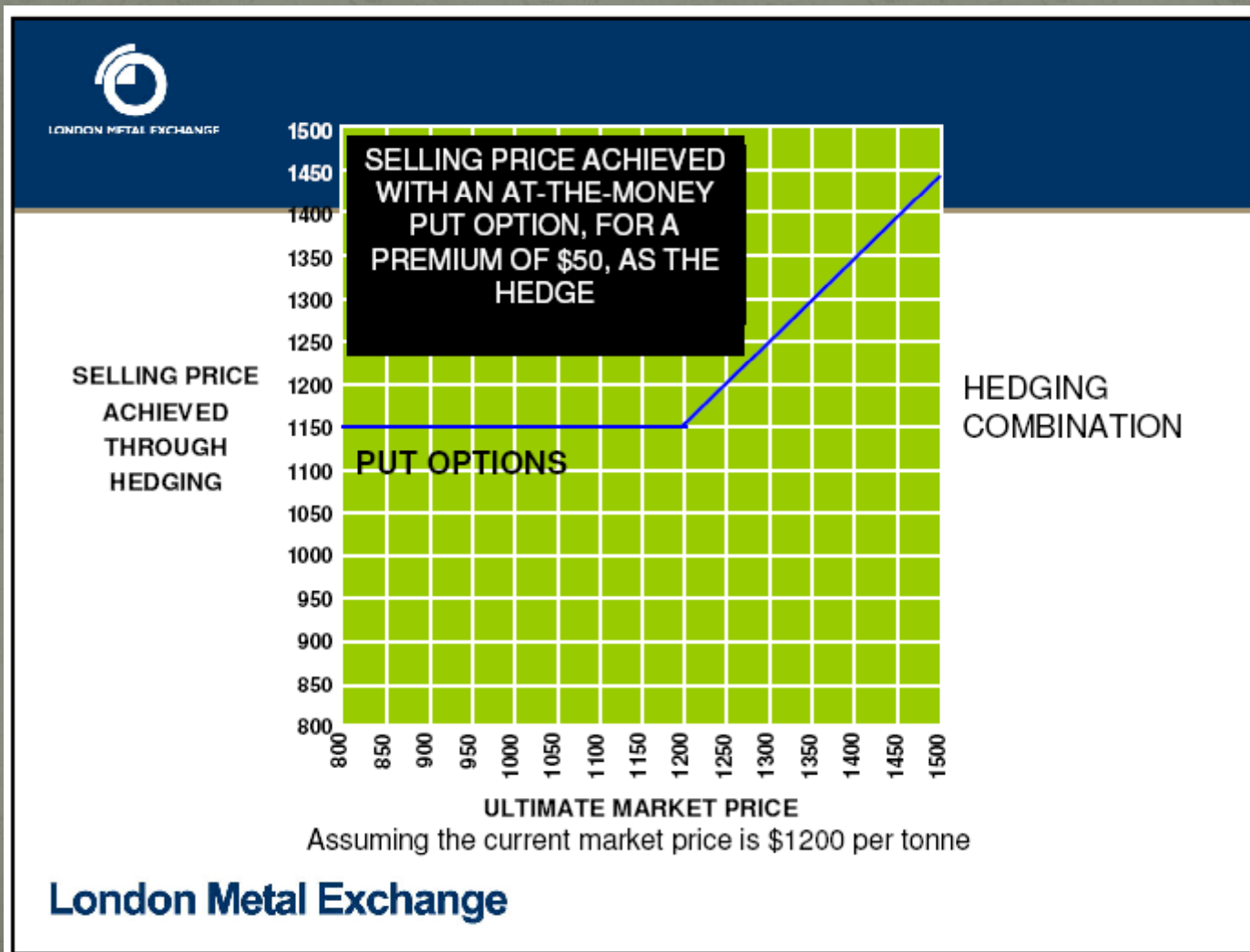
حالتی که از هیچ ابزار پوشش ریسک استفاده نشود



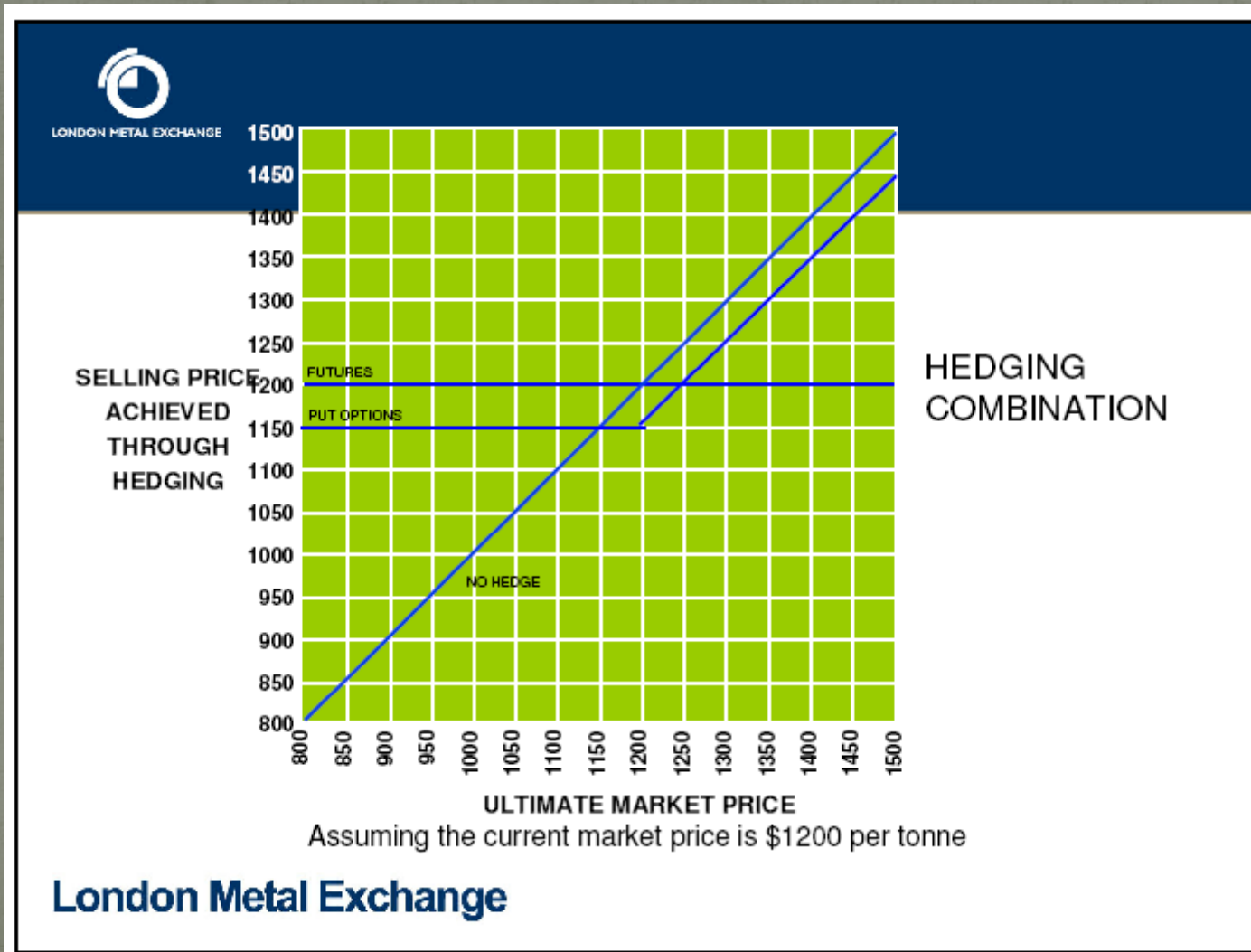
حالتی که از قرارداد آتی به عنوان ابزار پوشش ریسک استفاده شود



حالتی که از قرارداد اختیار فروش به عنوان ابزار پوشش ریسک استفاده شود



مقایسه ۳ حالت قبل



مقایسه ۳ حالت قبل



Hedging combination

LONDON METAL EXCHANGE

Market Price	Futures	Nothing	Options
950.00	1200.00	950.00	1150.00
1200.00	1200.00	1200.00	1150.00
1450.00	1200.00	1450.00	1400.00

London Metal Exchange

ساختن سبدي از تركيب ۳ حالت

Hedging combination

LONDON METAL EXCHANGE

Market Price	Futures	Nothing	Options
950.00	1200.00	950.00	1150.00
1200.00	1200.00	1200.00	1150.00
1450.00	1200.00	1450.00	1400.00

Market Price	1/3 Futures	1/3 Nothing	1/3 Options	Price Achieved
950.00	400.00	316.67	383.33	1100.00
1200.00	400.00	400.00	383.33	1183.33
1450.00	400.00	483.33	466.67	1350.00

London Metal Exchange

با تشکر از حسن توجه شما

Taker

- از ریسک اجتناب می کند
- حق اختیار را می خرد
- Premium را پرداخت می کند
- از هر اتفاقی که برای قیمت بیافتد، محافظت می شود

پرداخت Premium برای محافظت در مقابل
نوسانات قیمت

Writer

- ریسک را می‌پذیرد
- حق اختیار را می‌فروشد
- Premium را دریافت می‌کند
- ممکن است از تغییرات قیمت زیان کند

پرداخت احتمالی به خاطر پذیرفتن ریسک

Trader

- فرصت‌های بازار را شناسایی می‌کند
- ریسک را می‌پذیرد
- حق اختیار را می‌خرد یا می‌فروشد
- Premium را پرداخت می‌کند یا دریافت می‌کند
- ممکن است از تغییرات قیمت زیان کند

ممکن است سود یا زیان کند

Market Maker

- بازار را می‌سازد
- ریسک را می‌پذیرد
- حق اختیار را می‌خرد یا می‌فروشد
- Premium را پرداخت می‌کند یا دریافت می‌کند
- ممکن است از تغییرات قیمت زیان کند

ممکن است سود یا زیان کند