

Примери за изчисление на маржин изискване за опционни стратегии валутни (ванила) опции

Стратегии с ограничен риск

Покупка на опция - дълъг кол или дълъг пут

Купувате кол опция 10 млн. USDCAD. Максималната загуба, като изключим премията е 0. Следователно и маржин изискването също е 0.

Продажба на кол спред

Продавате кол спред 10 млн. USDCAD със страйк цени 1,41 и 1,42. Нека да предположим, че спот цената в момента е 1.4150. Максималната бъдеща загуба е 35 336 USD (10 млн. * (1.42 – 1.4150) = 100,000 CAD / USD @ 1.40). Маржин изискването е равно на максималната бъдеща загуба.

При **продажба на пут спред** изчисленията са аналогични.

При **покупка на кол или пут спред** маржин изискването на 0, тъй като максималната загуба, като изключим премията е 0.

Защитен пут

Имате дълга позиция 10 млн. USD/CAD и решите да защитите позицията си, като закупите пут опция 10 млн. USD/CAD, която да бъде леко „извън пари“. Спот цената в момента е 1.40, а страйк цената на пут опцията 1.39.

Нетиращият механизъм между FX спот и FX опции ще разпредели част от количество от спот позицията към опцията с цел ограничаване на потенциалната експозиция на опцията. В този случай нетиращият механизъм ще разпредели 5 млн. USD/CAD (половината от обема на пут опцията) за покритие на пут опцията. Потенциалната експозиция ще се понижи от 10 млн. USD/CAD на 5 млн. USD/CAD. Потенциалната загуба за пут опцията сега ще бъде намаленото количество, умножено по разликата между страйк цената и текущата цена, което в този случай ще бъде 5 млн. * (1.40 - 1.39) = 50 хил. CAD, което в щатски долари ще бъде 50 хил. / 1.40 = 35 714 USD. Маржин изискването за неизползваните за обезпечение 5 млн. от спот позицията ще бъде 100 000 USD (2% * 5 млн. USD). Така, общото маржин изискване за тази опция ще бъде сборът от двете = 35 714 + 100 000 = 135 714 USD.

Аналогично се изчислява маржин изискването и за **защитен кол**

Стратегии с неограничен риск

Продажба на страдъл

Продавате страдъл 10 млн. USD/CAD (продавате 10 млн. USD/CAD кол и продавате 10 млн. USD/CAD пут). Текущата спот цена е 1.40. Рискът от загуба както при поскъпване, така и при поевтиняване на USD/CAD е неограничен. Маржин изискването обаче е само върху едната част от опцията. Маржин изискването за спот USD/CAD е 2% следователно маржин изискването за опционната стратегия страдъл; ще е 200 000 USD (2% * 10 млн. USD)

По аналогичен начин се изчислява маржин изискването при **продажба на странгъл** (няма понижение на маржин изискването, ако опцията е извън пари). Аналогичен е и начинът на изчисление ако датите на падеж на двете опции са различни.

Покрит кол

Имате дълга спот позиция на стойност 10 млн. USD/CAD и искате да увеличите печалбата си, като продадете кол опция извън пари. Спот цената в момента е 1.40, а страйк цената на кол опцията 1.42. Рискът от загуба при понижение на USD/CAD е неограничен. Нетирацията механизъм между FX спот и FX опции ще разпредели част от количество от спот позицията към опцията и ще намали потенциалната експозиция на опцията. В този случай нетирацията механизъм ще разпредели 5 млн. USD/CAD (половината от обема на кол опцията) за покритие на кол опцията. Потенциалната експозиция на кол опцията ще се понижи от 10 млн. USD/CAD на 5 млн. USD/CAD. Маржинът на кол опцията ще бъде 100 000 USD ($2\% * 5 \text{ млн. USD}$). Маржин изискването на останалите 5 млн. който останаха неразпределени също е 100 000 USD ($2\% * 5 \text{ млн. USD}$), правейки общото маржин изискване $100\,000 \text{ USD} + 100\,000 \text{ USD} = 200\,000 \text{ USD}$.

По аналогичен начин се изчислява маржин изискването за **покрит път**.