**Секція: Економічні науки**

***Машлій Г. Б.***

*доцент кафедри менеджменту*

*Тернопільського національного*

*технічного університету ім. І. Пулюя,*

*м. Тернопіль, Україна*

***Лаба І. З.***

*студентка*

*Тернопільського національного*

*технічного університету ім. І. Пулюя,*

*м. Тернопіль, Україна*

**СТАН ТА ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ РИНКУ ОПЦІОНІВ В УКРАЇНІ**

Порівняно недавно на українському ринку похідних цінних паперів було впроваджено обіг опціонів – контрактів, які дають його власнику право купити або продати базовий актив за зафіксованою ціною. Особливість опціонів полягає в тому, що їх власники самі приймають рішення щодо виконання чи невиконання даного контракту. Предметом купівлі-продажу при цьому можуть бути різноманітні фінансові активи, такі як: валюта, акції, боргові зобов’язання, ф’ючерсні контракти, індекси і т. ін.

Український фондовий ринок ще дуже молодий, він перебуває на стадії розвитку. Не так давно українцям стали доступні інтернет-трейдинг, торги ф’ючерсами. 5 квітня 2011 Українська біржа анонсувала дослідну експлуатацію по торгівлі опціоном, базовим активом якого є ф’ючерс на індекс Української біржі (UX). Це опціон американського стилю, його виконання можливе достроково. У систему введені 15 страйків в діапазоні 1900-3500 пунктів [1]. Таке впровадження похідних інструментів зумовлене потребами розвитку ринку цінних паперів. Важливим показником, що свідчить про стан функціонування ринку цінних паперів, є обсяг зареєстрованих випусків даних фінансових активів. У таблиці 1 наведено показники, що характеризують обсяги зареєстрованих випусків опціонів та їх частку в загальних обсягах цінних паперів в Україні за період 2005-2014 р.

Таблиця 1

Показники обсягів зареєстрованих випусків опціонів та їх частки у загальних обсягах цінних паперів в Україні у 2006-2014 рр.\*

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показники | Роки | | | | | | | | |
| 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| 1. Обсяги зареєстрованих випусків опціонів,   млрд. грн. | 0,02 | 0,02 | 0,003 | 0,006 | 0,003 | 0,003 | 7,4 | 5,2 | 1,3 |
| 2. Загальні обсяги заре-єстрованих випусків ЦП, млрд. грн. | 84,1 | 133,2 | 153,0 | 162,7 | 95,5 | 179,2 | 143,2 | 151,1 | 218,6 |
| 3.Частка опціонів у загальних обсягах заре-єстрованих випусків ЦП, % | 0,2 | 0,02 | 0,002 | 0,004 | 0,002 | 0,002 | 5,2 | 3,4 | 0,6 |

Складено за даними [1]

З даних табл. 1 можемо зробити висновок, що обсяги зареєстрованих випусків опціонів у 2006-2010 рр. були дуже незначними. У 2012 році вони досягли свого максимального значення - 7,4 млрд. грн., проте у наступні роки спостерігалась тенденція до їх зменшення. При цьому невеликою залишалась частка опціонів у загальних обсягах зареєстрованих випусків цінних паперів в Україні, яка коливалась від свого найменшого значення 0,002% (у 2008, 2010 та 2011 роках) до найбільшого - 5,2% (у 2012 р.). Отже, ринок опціонів в Україні є недостатньо розвинутим.

Умовами формування високоліквідного ринку при торгівлі опціонами у нашій країні є не лише присутність капіталів, а глибокі й достатні знання та вміння, які необхідні для торгівлі похідними інструментами. Тому для успішного вирішення проблем застосування опціонів в Україні необхідно звернути увагу на досвід закордонних країн. Адже вивчення практики використання існуючих у світі похідних цінних паперів, зокрема, опціонів є корисним і допоможе створити відповідну теоретичну та практичну базу для розвитку ринку даних інструментів у нашій державі.

Як і ф’ючерс, опціон має свій термін обігу, який встановлюється біржею. Однак тут свої нюанси. Існує два так званих стилі опціонів. У першому випадку покупець опціону може виконати його (купити або продати базовий актив за зафіксованою ціною) в будь-який день до закінчення терміну дії контракту – це американський стиль. У другому випадку опціон може бути виконаний тільки на певну дату (дату закінчення терміну опціону) – це європейський стиль. Стиль опціону визначається біржею при випуску цінного паперу в обіг [3, c. 39].

Багато залежно від того, яке право зафіксовано в контракті (продати актив чи купити його), виділяють два типи опціонів. Якщо опціон пут (PUT) дає відповідне право його власникові продати базисний інструмент, то опціон колл (CALL) передбачає право його власника придбати базовий актив. На відміну від ф’ючерса, що встановлює одну універсальну ціну на базовий актив, опціони, що одночасно перебувають в обігу на біржі, можуть мати різну ціну виконання (страйк). Премія опціону – це сума, яку сплачує покупець продавцю опціону як плату за право виконати цей опціон або відмовитися від нього в майбутньому.

Проаналізувавши особливості нормативно-правових умов здійснення операцій з опціонами в Україні, можна виділити наступне.

1. Обсяг емісії опціонних сертифікатів поки що законодавчо не обмежений, на відміну від облігаційних випусків, сумарний обсяг яких не може перевищувати трикратний розмір власного капіталу або забезпечення, наданого третіми особами.

2. Розміщення та обіг опціонів здійснюється тільки на фондових біржах. Відповідно, придбання опціонних сертифікатів зацікавленими особами можливе винятково через торговців цінними паперами, акредитованих на відповідній фондовій біржі. Звертає на себе увагу той факт, що навіть товарні опціони підлягають розміщенню та обігу на фондовій біржі, хоча в Законі України «Про оподаткування прибутку підприємств» мова йде про товарну біржу [5, c. 28].

3. Опціонні сертифікати можуть бути випущені в документарній і бездокументарній формі. При цьому продовжує діяти Постанова КМУ від 19 квітня 1999 р. №632, якою закріплюються обов’язкові реквізити опціонів, у тому числі підписи посадових осіб емітента, що йде в розріз з можливістю використання бездокументарної форми існування.

3. Унікальною новацією Рішення ДКЦПФР №572 є право реалізації опціону у будь-який момент протягом терміну його обігу до встановленої в проспекті емісії кінцевої дати. Таким чином, для емітентів, які не мають чіткого бачення строків реалізації опціонів, або якщо ці строки є досить орієнтовними, ця опція розкриє нові можливості по роботі з цим фінансовим інструментом.

4. Розміщення опціонних сертифікатів не може перевищувати одного року.

5. Використання опціонів має особливості свого податкового планування. Премія, яку отримує емітент, відчужуючи опціон, не є об’єктом для нарахування ПДВ і включається в дохід від цінних паперів. Тому опціон може розглядатися як метод оптимізації податкових зобов’язань з ПДВ.

6. Опціони передбачають можливість розділити ціну товару/послуги на премію та вартість базового активу. Саме тому тенденція їх застосування простежується і на ринку оренди комерційної нерухомості, де з квітня 2009 р. були впроваджені обмеження рентабельності в 20%. Опціон дозволяє вирішити цю проблему: орендодавець отримує прибуток у вигляді премії на опціон, що не має обмеження в розмірі, а вартість послуги дорівнює собівартості орендованих площ.

7. Використання опціонів є актуальним при побудові схеми роботи, де базовим активом є металопрокат, де багато металотрейдерів збираються у такий спосіб вирішити проблему відстроченого попиту на металопродукцію [6, c. 231].

Підводячи підсумки даного дослідження, можна зробити висновки, що не лише на фінансовому, але і на інших видах ринків України необхідно запровадити нові фінансові важелі для подолання негативних явищ в економіці, до яких відносяться і опціони.

Література:

1. Офіційний сайт Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку: [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http: – [www.ssmsc.gov.ua](http://www.ssmsc.gov.ua).
2. Сохацька О.М. Біржова справа: Підручник/ О.М. Сохацька. - Тернопіль: Карт-бланш, 2005. - 602 с.
3. Сохацька О.М. Міжнародні ф’ючерсні ринки: теоретико-методологічні аспекти: монографія / О.М. Сохацька. – Тернопіль: Карт-бланш, 2002. – 454 с.
4. Гоффе В. Ванільні та екзотичні опціони: досвід використання у розвинених країнах / В. Гоффе // Ринок цінних паперів. – 2004. – №3-4.
5. Дудяк Р.П. Організація біржової діяльності: основи теорії і практикум/ Р.П. Дудяк, С.Я. Бугіль. - Львів: „Новий світ- 200", „Магнолія плюс".- 2005.- 360 с.
6. Солодкий М. О. Біржовий ринок / М.О. Солодкий.- К.: Джерела М.: - 2009. - 336 с.
7. Томсетт М.С. Торговля опционами: спекулятивные стратегии, хеджирование, управление рисками: пер. с англ. / М.С. Томсетт. – М. : Альпина, 2001. – 360 с.