Эффективность хеджирование валютных рисков опционами

Мы протестировали простейшие опционные стратегии хеджирования на исторических данных по валютной паре USDRUB. Результаты показали, что при наличии риска резкого роста курса доллара, хеджирование приносит положительный результат.

Для теста мы использовали следующие исторические данные за период с 2010 по 2015 гг.:

* курс доллара по отношению к рублю на конец дня (источник – oanda.com);
* ожидаемая волатильность внебиржевых опционов на деньгах (3 месяца и 1 год, АТМ)
* процентная ставка по свопам (на 3 месяца и 1 год).

Рассматривались две стратегии - покупка опциона call (для импортёра) и покупка опциона put (для экспортёра). Сроки хеджирования – 3 месяца и 1 год. Результаты представлены в виде скользящего результат соответствующего периода хеджирования. Суммарный результат – средние значения. Кроме того, мы разбили исторический интервал тестирования на 2 период: до 2014 года и после. В первом интервале ЦБ России контролировал курс и держал валюту в определённом коридоре. Во втором – курс доллара был отправлен в «свободное плаванье». Рыночные условия в этих интервалах различаются, поэтому мы рассмотрели результат совместно и отдельно по каждому.

Ключевой график:

Параметры оценки эффективности:

* Средняя прибыль (средняя доходность) сделки
* Премия как процент от цены валюты
* Отношение премии к приросту валюты