Виды реальных опционов

Что такое реальный опцион

Реальный опцион — возможность (но не обязанность) принять какое-то инвестиционное или управленческое решение, при этом предполагается, что стоимость реализации этого решения уже полностью или частично оплачена в ходе предыдущих шагов, или что это решение стало доступным благодаря чему-то предпринятому ранее.

В зависимости от ситуации различают множество разновидностей реальных опционов. Их классификация условна и достаточно часто инвестиции связаны с комбинацией нескольких взаимосвязанных опционов.

Основные виды реальных опционов

Опцион отказа — право прекратить бизнес в случае, если развитие событий сделает дальнейшую деятельность заведомо убыточной. В большинстве случаев такое право у компании есть, но оно ограничено рядом факторов, например:

- стоимость ликвидации компании;
- ущерб для репутации и других бизнесов инвестора;
- сложность принятия решения о том, что сложившаяся ситуация в бизнесе не временная и продолжение работы компании не имеет смысла.

В случае, если инвестор имеет возможность прекращения бизнеса без этих ограничений, или их влияние не так велико, чтобы сделать отказ от бизнеса слишком сложным, можно утверждать, что существует опцион отказа.

Опцион расширения — возможность нарастить масштабы бизнеса в случае, если он окажется успешным. Существование такого опциона предполагает, что расширение станет для инвестора более доступным, чем для возможных конкурентов за счет:

- наличия избыточных ресурсов в первоначальной инвестиции (земельный участок или здание, неиспользуемые производственные мощности и т. п.);
- занятых рыночных позиций, которые закрепляют за инвестором роль поставщика этой продукции;
- накопленного опыта и отлаженных бизнес-процессов;
- полученной интеллектуальной собственности.

Для того, чтобы опцион расширения действительно существовал, нужно, чтобы он давал эксклюзивные возможности роста. Например, простая возможность открыть еще одно предприятие и удвоить производство не является опционом — ведь точно такая же возможность есть и у любого другого участника рынка, заметившего удачную конъюнктуру. А вот компания, которая наладит выпуск уникального,

защищенного патентами и сложностью технологий продукта для небольшого рынка, может иметь опцион расширения в случае, если рынок начнет расти.

Поскольку опцион расширения часто опирается на уникальные рыночные или стратегические преимущества, полученные при реализации первой части проекта, важно также убедиться, что эти преимущества не временные и сохранятся достаточно долго, чтобы компания могла ими воспользоваться.

Опцион выбора масштаба похож на объединение двух предыдущих опционов, так как он дает возможность свободно расширять производство или закрывать неиспользуемые мощности, оптимизируя затраты. Но такое постепенное изменение объемов обычно основано на том, как организованы технологические и бизнес-процессы. Например, компания, 90% затрат которой построены на аутсорсинге и переменных расходах, будет иметь намного более ясный опцион выбора масштаба по сравнению с производством, в котором лишь 30% закупается на стороне, а все остальное — собственное производство.

Опцион выбора времени — возможность выбирать наиболее удачные периоды для производства и сбыта продукции. Например, при колебании цен на нефть компания может снижать добычу сырья в период низких цен и повышать ее, когда цена обеспечивает более высокую прибыль.

Гибкость производства — возможность изменение производственных схем, используемого сырья и выпускаемой продукции в зависимости от рыночных условий.

Возможность установления цен — опцион, позволяющий компании устанавливать цены на продукцию в зависимости от изменения себестоимости.