

Немного о реальных опционах и их применении в сельском хозяйстве

Когда речь идет о реальном опционе, то подразумевается право, но не обязанность, принять какое-либо управленческое решение в условиях ограниченного времени, относящееся к конкретному инвестиционному проекту или предприятию в условиях неопределенности.

В современном мире существует огромное количество подобных опционов, например, в образовании опционом может служить следующий выбор – пойти ли сдавать вступительные экзамены в определенный ВУЗ или нет. В данном случае время ограничено сроками сдачи экзаменов, при этом существует некоторая неопределенность в своих знаниях и в том, какие вопросы будут заданы на самих экзаменах. В процессе подготовки мы компенсируем неопределенность новыми знаниями, то есть учим, учим и еще раз учим, готовимся к экзаменам и уже перед ними понимаем степень своей готовности и принимаем окончательное решение – поступать в выбранный вуз или нет.

Сложный выбор часто приходится принимать не только в нашей личной жизни, но и касательно работы сельскохозяйственных предприятий. Рассмотрим некоторые примеры реальных опционов в этой отрасли.

Реальные опционы в сельском хозяйстве:

Вид опциона	Возможные реальные опционы
	Классификация по действию:
Последовательные инвестиции, опцион на стадийность осуществления проекта (sequential investments, follow-up investment opportunities)	Организация на сельскохозяйственном предприятии комплекса по переработке сельхозпродукции. В случае удачи, следующим этапом может быть производство различных упаковок, различная фасовка производимой продукции. Затем выход на новые рынки сбыта сначала в стране производителе, а затем и на международный рынок.
Опцион роста (growth option)	Селекционные работы по семенам и выведение высокопродуктивных животных.
Опцион прекращения (option to abandon), опцион на выход из бизнеса, проекта	Лизинг. Краткосрочные финансовые вложения и вложения в долгосрочные ценные бумаги. Возможность продажи сельскохозяйственных земель, сельскохозяйственной техники, животноводческих комплексов и получение ликвидационной стоимости. А так же продажа технологии переработки продукции или селекционных разработок.
Ожидание и обучение (option to wait and learn), опцион на отсрочку начала проекта	Возможность отложить (законсервировать) инвестиции до получения новой проясняющей информации о проекте. Покупка краткосрочных и долгосрочных ценных бумаг.
Варьирование объемами и разнообразием продукции (option to expand or contract, option to scope up or scope down):	В зависимости от прогнозной экономической или погодной ситуации осуществляется маневр посевными площадями, техникой, капитальными вложениями, использованием трудовых ресурсов.

а) опцион на развитие или тиражирования опыта	Расширение размера посевных площадей (при наличии их избытка) по высокорентабельным культурам. Расширение отрасли животноводства при наличии производственных помещений (опцион на развитие) или строительство дополнительных помещений (тиражирование опыта).
б) опцион на сокращение бизнеса	Сокращение размера посевных площадей по нерентабельной продукции и их консервация, использование для целей животноводства или передача в аренду. Сокращение отрасли животноводства.
Комбинации опционов:	
Опционы переключения (switching options)	Изменение специализации хозяйства, рынков сбыта, сырья и техники. Переход на другую технологию, например переработки продукции собственного производства, переход на экологически чистую продукцию.
Составные или комплексные опционы (compound options) В связи с тем, что спрос на продукт отрасли может меняться, иногда целесообразно создавать комплексный опцион, т.е. опцион на развитие и выход. При этом в отличие от радужного опциона, где несколько источников неопределенности, комплексный опцион имеет только один источник	При наличии избыточных (т.е. не задействованных в севообороте) сельскохозяйственных земель в совокупности с благоприятной конъюнктурой рынка возможно расширение размера посевных площадей по высокорентабельным культурам. А при неблагоприятной конъюнктуре - сокращение размера посевных площадей по нерентабельной продукции и их консервация, использование для целей животноводства или передача в аренду, вплоть до продажи сельскохозяйственных земель. Аналогичный опцион может быть и в животноводстве, т.е. при наличии производственных помещений, в зависимости от конъюнктуры рынка, возможно расширение отрасли или строительство дополнительных помещений, а так же сокращение отрасли или продажа животноводческих комплексов и получение ликвидационной стоимости.

Исходя из данной таблицы, можно сказать, что в такой важной отрасли народного хозяйства как сельское хозяйство присутствует большое разнообразие опционов, которые, при их грамотном использовании, могут принести дополнительный доход сельскохозяйственным предприятиям или сократить их убытки. Кроме того, в силу значительного отличия видов реальных опционов между собой, их классификация, безусловно, облегчает задачу подбора методики их оценки.