



- Рассмотрим опцион «колл» на рис. 1 (а). Его внутренняя стоимость в соответствии с уравнением (1а) равна $\max \{0, P_s - 100 \text{ руб.}\}$, так как цена исполнения равна 100 руб. Заметьте, что для любого рыночного курса акции ниже 100 руб., например 50 руб., его внутренняя стоимость равна $\max \{0, 50 \text{ руб.} - 100 \text{ руб.}\} = 0$. Поэтому в таких случаях $IV_c = 0$.
- Предположим теперь, что рыночный курс акции выше 100 руб., например, равен 150 руб. В этом случае внутренняя стоимость равна $\max \{0, 150 \text{ руб.} - 100 \text{ руб.}\} = 50 \text{ руб.}$ Итак, $IV_c = P_s - E$. Таким образом, ломаная линия внутренней стоимости имеет поворот в точке E , так как здесь встречаются две составляющие линии: горизонтальная линия (она проходит через начало координат и точку E) и линия, которая от точки E поднимается под углом 45 градусов на северо-восток (и имеет угол наклона, равный 1). Линия внутренней стоимости опциона «пут» также имеет перелом в точке E , как это представлено на рис. 1(б).
- Опционы «колл» и «пут» не будут продаваться дешевле их внутренней стоимости, так как этим воспользуются опытные инвесторы. Если опцион стоит меньше его внутренней стоимости, то инвесторы могут мгновенно получить доход без риска. Например, если курс акции равен 150 руб., а опцион «колл» продается за 40 руб., т. е. на 10 руб. меньше его внутренней стоимости (которая равна 50 руб.), то инвесторы одновременно купят опционы, исполнят их и продадут полученные от продавца опциона акции. Они затратят на каждый опцион 140 руб., включая цену исполнения, а в обмен на каждую проданную акцию получают 150 руб. В результате их чистый доход без риска составит 10 руб. от одного опциона. Поэтому опцион «колл» не будет стоить меньше 50 руб., когда курс акции равен 150 руб.
- Существуют и другие стратегии инвестирования в опционы (рис.2).