

# ФЕНОМЕН ОПЦИОННЫХ СДЕЛОК В КОНТЕКСТЕ ИСТОРИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ ОБЩЕСТВЕННЫХ ОТНОШЕНИЙ

## THE PHENOMENON OF OPTION TRANSACTIONS IN THE CONTEXT OF THE HISTORICAL DEVELOPMENT OF SOCIAL RELATIONS

*K. Deynega*

*Summary.* The article analyzes the phenomenon of option transactions, which occurs naturally to solve the problems of stock trading. Despite the different chronological and geographical frameworks, the practice of applying option contracts in any State was subject to certain objective patterns. The analysis carried out during the study allows us to identify several periods during which approaches to understanding the essence and direction of the application of these transactions are being transformed. As a result of the research, it is concluded that option agreements are an objectively existing economic and legal phenomenon that is beyond the knowledge of society. On the contrary, certain public perceptions about the nature and purpose of these transactions have been in continuous development since their inception, influenced by various geopolitical, economic, scientific, social, and other factors. As a result, it is expected that new promising areas for the application of option agreements will arise soon.

*Keywords:* option transaction, exchange, financial market, speculation, hedging, globalization.

*Дейнега Константин Евгеньевич*

*аспирант,*

*ФГБОУ ВО Челябинский государственный университет*

*Konstantin.deynega@gmail.com*

*Аннотация.* В статье анализируется феномен опционных сделок, который возникает естественным образом как способ разрешения проблем биржевой торговли. Несмотря на различные хронологические и географические рамки практика применения опционных контрактов в любом государстве была подчинена определенным объективным закономерностям. Проводимый в ходе исследования анализ позволяет выделить ряд периодов, в рамках которых происходит трансформация подходов к пониманию сущности и направленности применения данных сделок. В результате исследования делается вывод, что опционные соглашения — это объективно существующее экономико-правовое явление, находящееся вне рамок познания общества. Напротив, определенные общественные представления о сущности и целевой направленности данных сделок с момента их появления находится в непрерывном развитии, на которое влияют различные геополитические, экономические, научные, общественные и иные факторы. Ввиду чего предполагается возникновение в ближайшем будущем новых перспективных направлений для применения опционных соглашений.

*Ключевые слова:* опционная сделка, биржа, финансовый рынок, спекуляция, хеджирование, глобализация.

Феномен опционных сделок как особой разновидности срочных сделок возникает естественным образом в качестве способа разрешения проблем биржевой торговли. При этом такое возникновение не одномоментным. Опционные контракты возникали в разных государствах в различное время, а их процесс формирования занимал десятки лет.

История развития практики применения опционных контрактов была подчинена определенным объективным закономерностям. Изначально опционные соглашения применялись в биржевой торговле, начиная с XVII в. Распространение биржевой торговли в разных государствах вызывало формирование многочисленных однотипных финансовых операций по приему-передаче документов и денежных средств [6].

Со временем данный тип торговли приобретает транснациональный характер, что существенно увеличивает сроки поставок товаров.

Во второй половине XVI в. в Антверпене активно развивается биржа в целом, а также торговля опционами, в частности. Такая практика начинает формироваться во многом из-за того, что ее участники уясняют для себя отдельные конструктивные элементы опционных сделок [7]. Последующая практика их применения приводит к формированию определенной правовой модели опционных контрактов, осознаваемой лицами, применяющими ее.

Примечательно, что изначально деятельность с применением опционных контрактов была связана с торговлей «до прибытия», когда срок заключения и исполнения договора находился в определенном временном разрыве. Участники таких сделок изначально стремились сократить риски, связанные с транспортировкой товаров, однако в скором времени была сформирована практика торговли самими опционными договорами, что обусловило развитие не только товарных, но и финансовых рынков.

Аналогичные финансовые рынки в Амстердаме и Лондоне формируются по иным причинам, связанным с миграцией биржевых участников и их капиталов.

Приблизительно в то же время биржевая торговля опционами возникает в США и уже к середине XVIII в. приобретает устойчивый характер. Отличительной особенностью для данного государства является стремление ее участников урегулировать условия будущей поставки товаров.

Биржевая торговля в России активно начинается с XVIII в., а уже к середине XIX в. окончательно оформляется. В.Т. Судейкин и А.М. Гуляев отмечают следующее: «Для российской биржи того времени характерно наличие развитой системы срочных контрактов, в число которых входили в том числе условные, а также сделки с премией» [2].

Успешное распространение практики данной опционной торговли в крупных экономических центрах привело к тому, что участниками уясняется эффективная модель использования данных сделок. При этом возникает тенденция однообразного (одностороннего) применения опционов — в целях получения быстрой прибыли. Такие возможности опционов, как страхование рисков, планирование расходов и доходов на будущее, не вызывает интереса у участников биржевой торговли, т.к. участниками торговли был воспринят и воспроизведен лишь отдельный аспект опционных сделок, попытки переосмысления и создания иной практики не предпринимались.

Биржевая торговля опционными контрактами любого государства того времени обладает следующими признаками: 1. Формирование высокого уровня спекуляции, при котором опционные контракты фактически отождествлялись с пари и азартными играми; 2. Утрата привязки опционных контрактов к их базисным активам, что приводило к утрате у опциона какого-либо обеспечения; 3. Высокие доходы, а также низкий порог входа для участия на такой бирже вызывало широкий приток непрофессиональных участников, которые были готовы к большим капиталовложениям без учета негативных экономических последствий.

Длительный период исторического развития биржевой торговли опционные договоры расценивались ее участниками исключительно как азартные игры, пари. Профессор Герман Ван дер Ви считал, что посредством данной сделки возможно оформление любого спора вплоть до определения пола еще не родившегося ребенка [1].

К началу XX в. данная проблема приобрела наиболее острый характер повсеместно. В целях урегулирова-

ния указанной проблемы предпринимались различные меры. Так, в 1905 г. Верховный суд США постановил, что фьючерсный контракт является законным, если он может быть урегулирован физической поставкой такого товара. Если исполнение по такому контракту было возможно только посредством денежных средств, это было пари, которое являлось незаконным [4].

Вышеуказанные проблемы неминуемо приводили к перегреву финансовых рынков и последующим экономическим упадкам, а среди участников бирж формировалось устойчивое антагонистическое мнение относительно целесообразности данных договоров.

Негативный опыт возникавших кризисных ситуаций, к числу которых относятся «тюльпаномания» 1634–1637 гг. и крах фондового рынка США в 1929 г. указал на назревшую необходимость реформирования подхода к применению опционных контрактов. Требовалось проведение фундаментальных теоретических исследований, которые могли бы позволить переосмыслить устаревшие подходы к пониманию сущности опционных контрактов.

Однако в большинстве случаев применение опционных контрактов запрещалось на законодательном уровне: в Англии — «Закон о предотвращении позорной практики спекуляции акциями» 1733 г.; в США — Закон о фьючерсах на зерно 1922 г., Закон о товарных биржах 1936 г., в Российской империи — «Правила о компаниях на акции» 1836 г., ст. 2167 Свода гражданских законов 1837 г.

Указанные меры привели к тому, что торговля опционами теряет свою популярность и фактически прекращается на весьма продолжительные сроки.

Помимо этого, нежелание заключать опционные сделки было вызвано также сложностью и неясностью их механизмов.

При исследовании практики биржевых опционных сделок XIX в России А.Н. Юсупова указывает: «Несмотря на явные преимущества срочной торговли акциями, в обществе сложилось к ней отрицательное отношение. К срочным сделкам относились как к инструменту биржевых спекуляций, влекущему резкие колебания курса и финансовые крахи, а также орудию для биржевого ажиотажа, способствовавшего манипулированию ценами. Негативное отношение к срочной сделке было основано на непонимании механизма срочной торговли и нестабильном положении» [10]. Таким образом, исследователь считает, что преимущества биржевой опционной торговли того времени были недооценены вследствие непонимания механизмов и самой сущности такой торговли.

Необходимо отметить, что абсолютное единство во мнении о вредности опционных контрактов отсутствовало и ранее. Ряд исследователей были склонны считать, что причины негативного воздействия опционов заключаются не в самой сущности данных контрактов, а в её неполном уяснении обществом. А значит и избранные государственные меры являются неэффективными.

В.В. Розенберг, анализируя историю противодействия спекулятивной практике в Германии периода конца XIX — начала XX вв., приходит к выводу о том, что ограничение торговли срочными контрактами в конечном счете привело исключительно к негативным последствиям для всех участников. Исследователь делает вывод, что срочные сделки являются не чем иным, как отдельной формой биржевой торговой деятельности и находятся на более высокой организационной ступени развития экономики, и их позитивный потенциал будет оценен в уже в недалеком будущем [8].

Американские экономисты Б. Малкиел и Р. Квандт, отстаивая позицию эффективности опционных контрактов, утверждали, что репутация опционов как «белой вороны» в сфере ценных бумаг является незаслуженной, для большинства инвесторов применение опционов остается желанной и рациональной стратегией торговли на бирже даже при исключении спекулятивной составляющей [5].

Примечательно, что после экономической реформы 1861 г. в условиях бурного биржевого роста Министерство финансов Российской империи выражало позицию, что легальный запрет на совершение опционных сделок является нерациональным и препятствует дальнейшему развитию биржевой торговли в России.

Глобализация, экономические реформы, технический прогресс приводят к тому, что во второй половине XX в. биржевая торговля различных государств активно развивается на внутригосударственном и трансграничном уровнях.

При таких обстоятельствах у участников биржевой торговли возрастает потребность в применении страховых финансовых инструментов. По этой причине происходит переосмысление сущности опционных контрактов, начинается процесс формирования биржевой торговли, где опционам в первую очередь отводится роль страхования и минимизации рисков по биржевым сделкам.

Таким образом, многолетняя борьба с практикой применения опционных контрактов в спекулятивных целях была окончательно завершена, когда сами участники осознали и уяснили неэффективность и небезопасность такой торговли.

Преобразования государственных и общественных сфер позволило биржевым участникам открыть для себя новые аспекты опционных контрактов. Данный потенциал опционных контрактов существовал всегда, однако стал доступен для понимания в связи с достижением институтов общества и государства более высокой ступени развития.

Ранее было установлено, что в условиях спекулятивной срочной торговли биржевые участники, которые были заинтересованы в реальном приобретении товара, были вынуждены предпринимать меры по минимизации перепадов цен и следующих за ними убытков. По этим причинам начинает формироваться самостоятельная практика применения сделок особого рода, в которых закреплялись условия о будущей поставке товара по фиксированной цене, но с оговоркой о возможности пересмотра его условий или отказа от договора в течение установленного срока. При этом базовым правилом по такому контракту было условие о выплате премии продавцу.

Появление таких опционных соглашений было обусловлено объективной необходимостью преодоления консервативного правила о возможности отзыва оферты в любой момент до ее акцепта [9].

В отличие от биржевых данные опционные соглашения не преследовали спекулятивных целей, что придавало данному обороту стабильность. Все это обеспечило возможность непрерывного развития правового регулирования и практики применения опционных договоров до настоящего времени.

Опцион, представляющий собой объективно существующее экономическое явление, с позиции теории И. Канта представляет собой «вещь в себе». Философ отмечает: «Нам даны вещи как вне нас находящиеся предметы наших чувств, но о том, каковы они сами по себе, мы ничего не знаем, а знаем только их явления, т.е. представления, которые они в нас производят, воздействуя на наши чувства» [3].

Из суждения о том, что опцион — не что иное, как «вещь в себе», следует, что его понимание обществом продиктовано не исследованием свойств материи, а только лишь его формы. «Явления», то есть представления, которые формировались в процессе опционной торговли, воздействовали на чувства и разум участников биржи, однако не позволяли уяснить их истинные свойства.

«Явления» об опционах с момента их появления находится в непрерывном развитии, на формирование которых оказывают влияние геополитические, экономические, научные и иные факторы. Представляется, что развитию таких представлений нет пределов, однако

познание опциона, как и иных «вещей в себе», остается абсолютно недостижимым.

Необходимо отметить, что в научной литературе приводятся примеры, иллюстрирующие применение опционных конструкций на более раннем этапе развития общества. При этом исследователями делается однозначный вывод, что такие соглашения не осознавались ее участниками в качестве опционного контракта [7].

Последующее усложнение экономических отношений, побуждает общество на включение в оборот опционных сделок. В связи с этим не вызывает сомнения тот факт, что в недалеком будущем возможно нахождение новых перспективных направлений регулирования общественных отношений посредством опционных соглашений.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Ван дер Вее Г. История мировой экономики. 1945–1990 / Пер. с фр. А.И. Тихонова. Под общ. ред. В.И. Бовыкина. Москва: Наука, 1994. 413 с.
2. Гуляев А.М. Русское гражданское право: обзор действующего законодательства и Проекта гражданского уложения / А.М. Гуляев. СПб.: Тип. М.М. Стасюлевича, 1913. С. 164; Судейкин В.Т. Биржа и биржевые операции / В.Т. Судейкин. СПб.: Тип. Сев. телеграф. агентства, 1892. 638 с.
3. Кант И. Прологомены ко всякой будущей метафизике, могущей появиться как наука: сочинение в 6 томах. Т. 4, ч. 1 / И. Кант. Москва: Соцэкгиз, 1937. 544 с.
4. Маккензи Д. Построение рынка. Теория исполнения. Историческая социология биржи финансовых деривативов / Д. Маккензи // AJS. Том 109. № 1 (июль 2003). С. 107–145.
5. Малкиел Б., Квандт Р. Могут ли опционы улучшить производительность учреждения? / Б. Малкиел, Р. Квандт. Массачусетс: Издательство Массачусетского технологического института, 1969. С. 55–59.
6. Пилинцов А.В., Дейнега К.Е. Тестирование как способ защиты прав неквалифицированных инвесторов на примере опционов / А.В. Пилинцов, К.Е. Дейнега // Учен. зап. Казан. ун-та. Сер. Гуманит. науки. 2024. № 6. С. 109–119.
7. Пойтрас Дж. Ранняя история опционных контрактов / Дж. Пойтрас. Ванкувер. С. 487–518.
8. Розенберг В.В. Экономическое значение срочных биржевых сделок / Банковская энциклопедия. Т. 2 / под общ. ред. проф. Л.Н. Яснопольского. Киев: Банк. энцикл., 1917. 434 с.
9. Сакко Р. Заключение договоров // На пути к Европейскому гражданскому кодексу / Р. Сакко, А.С. Харткамп, М.В. Хесселинк, Эвуд Х. Хондиус, К. Макс, К.Э. дю Перрон. Международная юридическая компания Kluwer Law International, 2011. С. 483–490.
10. Юсупова А.Н. Становление правового института опционного договора в России: историко-правовой аспект / А.Н. Юсупова // Ученые записки Крымского федерального университета имени В. И. Вернадского. Юридические науки. 2017. № 2. С. 179–189.

© Дейнега Константин Евгеньевич (Konstantin.deynega@gmail.com)  
Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»