Aanvraag om octrooi: 1002790

Ingeënd: 04.04.96

Ingeschreven: 06.06.96 i.e. 97/07

Dagtekening: 13.05.97

Uitgegeven: 01.07.97 i.e. 97/07

Octrooihouder(s):
Pieter van der Kuur te Delft
Gerrit Marten Visser te Den Haag

Uitvinder(s):
Pieter van der Kuur te Delft
Gerrit Marten Visser te Den Haag

Gemaaktigd:
Geen

Financieel instrument met begrensd verlies en winst en bijbehorend prijsvorming systeem.

De uitvinding heeft betrekking op een financieel instrument, optie genoemd, waarmee opinies met onbegrensde opinieruimte gemeten kunnen worden met begrensde verlies en winst en op een veilingsysteem gebaseerd op dit instrument. Een onbegrensde opinieruimte wordt verdeeld in een eindig aantal vakken/klassen, zodanig dat minimaal één vak/klasse onbegrensd is.


De prijs van een optie is een maat voor de kans, dat een opinie juist blijkt te zijn. Dit is het geval, als de klasse aangegeven op het optie contract op de aflopendatum de "winning class" is. Gebruik van optie-verkoop en optie-koop contracten geeft een nauwkeuriger bepaling van de prijs (kans), dan het gebruik van alleen koop of verkoop contracten.

De bepaling van de optie prijs vindt plaats via een veiling, zodanig dat de veilinghouder geen invloed heeft op de prijs. De prijs wordt alleen bepaald door de markt van gevraagde en toegewezen contracten.
Financieel instrument met begrensd verlies en winst en bijbehorend prijsvoorming systeem

De uitvinding heeft betrekking op een financieel instrument, waarmee opinies gemeten kunnen worden met begrensd verlies en winst en op een veilingssysteem gebaseerd op dit instrument.

In termijnmarkten van aandelen, valuta’s en goederen kunnen met behulp van futuren of optie contracten opinies uitgedrukt worden over de koersontwikkeling van een aandelenindex, goederenindex of valuta. Op de afloopdatum van zo’n contract wordt de koers bepaald en met behulp hiervan afgerekend met de koper en verkoper van het contract. De koers op de afloopdatum kan iedere waarde hebben. Met name de bovengrens is onbegrensd, waardoor de maximale winst en het maximale verlies onbegrensd zijn.

Een nieuw financieel instrument, opinie genoemd, begrenst het maximale verlies en de maximale winst. Bij de beschrijving van opinies wordt gebruik gemaakt van het begrip opinieruimte. Deze ruimte kan begrensd of onbegrensd zijn. Bij een begrensde opinieruimte wordt een opinie gevraagd over een eindig aantal mogelijke uitkomsten. Voorbeelden:

wie van de 2 kandidaten wint de presidentsverkiezingen (ruimte 2), welke van de 8 paarden wordt derde in deze race (ruimte 8), welke 2 van de genoemde 7 onderwerpen zijn het belangrijkst (ruimte 7).


De klasse, waarin de koers van de opinie op de afloopdatum eindigt, wordt ’winning class’ genoemd.

Er zijn 2 soorten opinies: opinie_koop en opinie_verkoop. Een opinie_koop is een contract betreffende de koop van een opinie. Het geeft de eigenaar van deze opinie, indien de ’winning class’ op het contract stond vermeld, recht op een bedrag ter grootte van de ’inleg’ vermenigvuldigd met de prijs voor deze klasse. De inleg wordt altijd ingehouden.

Een opinie_verkoop is een contract betreffende de verkoop van een opinie. Het verplicht de eigenaar van deze opinie, indien de ’winning class’ op het contract stond vermeld, een bedrag te betalen ter grootte van de ’inleg’ vermenigvuldigd met de prijs
voor deze klasse. De inleg wordt altijd uitbetaald.

Een opinie contract heeft 5 elementen:
- het onderwerp van de opiniepeiling met afloopdatum en -tijdstip;
- koop of verkoop;
- de klasse;
- de inleg. Dit kan zijn geld of een hoeveelheid;
- de prijs.

Voor de prijs geldt hoe hoger de prijs voor een klasse, des te lager de kans wordt ingeschat, dat deze klasse de 'winning class' zal zijn. De prijs is een verhoudingsgetal.

Bij een opinie_koop contract is het maximale verlies de inleg en de maximale winst het produkt van inleg en prijs minus de inleg. Bij een opinie_verkoop contract is het maximale verlies het produkt van inleg en prijs minus de inleg. De waarden van inleg en prijs zijn begrensd. Bijgevolg zijn de maximale waarden van verlies en winst van opinie contracten begrensd en bij afsluiten van het contract bekend.

De 'winning class' kan op 2 manieren worden bepaald: extern en intern. Bij een interne bepaling volgt deze uit de afgesloten opinie contracten. Bij een externe bepaling staat deze los van deze contracten: bijv. een verkiezingsuitslag.

Een opiniepeiling kan één of meerdere 'winning classes' hebben. Bijv. welke 2 van de genoemde 6 politici zijn het meest populaar? Opinieruimte 6, 'winning classes' 2. Als een opinie_koop contract is afgesloten, waarop één van de 'winning classes' is vermeld, wordt het produkt van inleg en prijs uitgekeerd, zoals in het contract aangegeven, enz.

De inleg van een opinie contract is naar keuze. Elke willekeurige waarde is mogelijk. Ook de eenheid van de inleg is vrij. Dit zal doorgaans een geldenheid zijn. Een ander voorbeeld van de eenheid van de inleg is een aantal punten. Degenen, die op de afloopdatum het hoogste aantal punten blijken te hebben behaald, krijgen een bonus. Het hoogste aantal punten bereikt men door het optimaal aangeven van de opinie van de markt omtrent een onderwerp.

Een bij een bookmaker afgesloten weddenschap is een speciaal geval van opinie_koop contracten. Deze weddeenschappen beperken zich tot het geval met begrensde opinieruimte, één 'winning class', het aantal waarden van de inleg is beperkt en de eenheid van de inleg is geld. Dit is aangegeven in onderstaande tabel. De uitvinding heeft dus betrekking op alle overige opinie contracten.

1002790
Vergelijkend overzicht van optinies versus bookmaker en opties/futures:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Omschrijving</th>
<th>Optinie</th>
<th>Bookmaker</th>
<th>Opties/futures</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Opinie ruimte:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Begrensd</td>
<td>+</td>
<td>+</td>
<td>+</td>
</tr>
<tr>
<td>Onbegrensd</td>
<td>+</td>
<td>+</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Variabele inleg: ja</td>
<td>ja</td>
<td>nee</td>
<td>-</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Winning class:

|            |         |           |      |       |      |       |
| Intern      | +       | +         | -    | -     | -    | -     |
| Extern      | +       | +         | +    | -     | +    | +     |
| 1 win. class | +       | +         | +    | -     | -    | -     |
| >1 win. class | +     | +         | -    | -     | -    | -     |

Een optinie_koop contract geeft aan dat de kans van de in het contract genoemde klasse om 'winning class' te worden, de reciproke waarde van de prijs is, of groter. Een optinie_verkoop contract stelt deze kans op de reciproke waarde van de prijs, of kleiner. Dus de toepassing van optinie_koop en optinie-verkoop contracten geeft een nauwkeuriger bepaling van de kans en dus een betere opinievorming dan uitsluitend koop-contracten.

Optinies hebben ten opzichte van future en optie contracten een aantal voordelen:

* begrensde maximale winst en verlies.
* goedkoper: omdat de verliezen niet ongelimiteerd kunnen oplopen, hoeft men zich daarvoor niet te verzekeren resp. hoeft niet bewaakt te worden, of op de afloopdatum aan de financiële verplichtingen van het future- of optie-contract voldaan kan worden.

* keuzevrijheid inleg: de inleg is vrij naar keuze bij een optinie; ieder willekeurig bedrag kan opgegeven of ingelegd worden. Future- en optie-contracten zijn standaard contracten.

* keuzevrijheid opinieruimte: voor het geval van een onbegrensde opinieruimte wordt bij future- en optie-contracten een opinie uitgesproken over een ééenzijdig en onbegrensd deel van de opinieruimte. Bij optinies kan gekozen worden voor een kleiner en eventueel begrensde deel.

* duidelijker: de prijs van een optinie geeft de kans aan, dat een klasse een 'winning
class’ wordt. Bij futures en opties wordt de kans impliciet weergegeven.

* grotere liquiditeit: een future- of optie-contract is een contract tussen 2 partijen, een koper en een verkoper. Een optiecontract is een contract, dat met de markt van kopers en verkopers van optinies wordt gesloten. Dit impliceert, dat het gemakkelijker is de noodzakelijke tegenpartij(en) voor een contract te vinden. Zelfs is een markt van uitsluitend optie_koop of optie_verkoop contracten mogelijk.

Het tweede deel van de octrooi aanvraag betreft het gebruik van optinies bij een opinieveiling. Dit is een veiling van optinies, zodanig dat uit de geveilde en toegewezen optinies bepaald wordt, welke gemiddelde resp. gemeenschappelijke opinie uit de veiling blijkt. Alle gevraagde optie_koop en verkoop contracten van één onderwerp en één afloopdatum en -tijdstip worden verzameld. Per klasse wordt het gewogen gemiddelde van de prijs bepaald. Dit heet de 'Bid-Price'. Daarna worden de contracten tegen elkaar afgewogen. Dit is de eigenlijke veiling. De optie_koop contracten met een te hoge prijs en optie_verkoop contracten met een te lage prijs hebben een kleine toewijzingskans. Bij het veilingproces wordt bepaald, welke prijs van een optiecontract gedragen wordt door de markt. Uit de toegewezen contracten wordt het gewogen gemiddelde van de prijs per klasse bepaald. Dit is de 'Did-price'. Uit de 'Bid-prices' of 'Did-prices' per klasse kan voor optinies met onbegrrensde opinieruimte een gemiddelde koers van de opinie bepaald worden.

Een optieveiling is derhalve een prijsvormend proces. Bij de optieveiling is de inleg variabel, maar de prijs staat vast. Bij een klassieke veiling van goederen is de prijs variabel, bijvoorbeeld veilen bij opbod of afslag. Bij de optieveiling verandert de dimensie van de inleg bij uitbetalen of incasseren niet. Dit in tegenstelling tot de goederen veiling: Er moet een contractueel vastgelegd goed of dienst geleverd worden en men betaalt in geld.

Bij een veiling per orderboek is er één koper resp. verkoper en kunnen er meerdere verkopers resp. kopers zijn. Bij een optieveiling is sprake van meerdere kopers en verkopers simultaan. Zelfs is het mogelijk om uitsluitend kopers of verkopers te hebben. Bij een optieveiling heeft de organisator geen belang bij de prijsvorming en beïnvloedt de prijs ook niet. Dit in tegenstelling tot beurzen waar ‘market makers’ wel doen aan prijsvorming. Dit kan tot belangenverstrengeling aanleiding geven.

Ter verduidelijkking het volgende vergelijkingschema:
<table>
<thead>
<tr>
<th>Omschrijving</th>
<th>Beurs</th>
<th>Klassieke Bookmaker veiling</th>
<th>Optie veiling</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Variabele inleg</td>
<td>nee</td>
<td>nee</td>
<td>nee</td>
</tr>
<tr>
<td>Variabele prijs</td>
<td>ja</td>
<td>ja</td>
<td>nee</td>
</tr>
<tr>
<td>Dim. onderliggende waarde verandert</td>
<td>ja</td>
<td>ja</td>
<td>nee</td>
</tr>
<tr>
<td>Koop versus Verkoop</td>
<td>1:n</td>
<td>-</td>
<td>1:1</td>
</tr>
<tr>
<td>Verkoop versus Koop</td>
<td>n:1</td>
<td>n:1</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Prijsvorming afh. van market makers</td>
<td>ja</td>
<td>nee</td>
<td>ja</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Het veilingssysteem onderscheidt zich dus van andere veilingen door:

* de prijs is constant, de inleg variabel (geen opbod of afslag)
* er zijn simultaan meerdere kopers en verkopers
* er worden geen goederen of diensten geveild; de dimensie van inleg en uitbetalen is dezelfde (geld, punten, etc.)
CONCLUSIE

Een financieel instrument, optinie genoemd, met het kenmerk, dat een optinie_verkoop contract de eigenaar verplicht het produkt van inleg en prijs te betalen, als de in het contract vastgelegde opinie over de uitkomst van de opinie op de afloopdatum van het contract juist blijkt te zijn en dat de eigenaar recht geeft op de inleg, dat een optinie_koop contract de eigenaar recht geeft op het produkt van inleg en prijs, als de in het contract vastgelegde opinie over de uitkomst van de opinie op de afloopdatum van het contract juist blijkt te zijn en dat de eigenaar verplicht tot betaling van de inleg, met het kenmerk, of de onbegrensde opinieruimte is verdeeld in een begrensd aantal vakken/klassen, of het aantal 'winning classes' is groter dan één, of de grootte van de inleg is willekeurig, of de inleg heeft een andere dimensie dan geld alsmede een instrument ter bepaling van de prijs van de optinie via een veiling-systeem, met het kenmerk dat bij een veiling simultaan meer dan één optinie_koop en _verkoop contract geveild kan worden, dat een veiling mogelijk is van alleen kopers of verkopers van optinies, dat de prijs van de optinie bepaald bij de veiling slechts wordt bepaald door de kopers of verkopers van optinie contracten, dat bij de veiling de inleg van de optinie variabel is maar de prijs niet.

-------------

10 0 2 7 9 0