

1. 선물시장에 대한 이해

1) 선물거래의 기본개념

선물거래법과 증권선물거래소가 정하는 기준 및 방법에 따라 당사자가 미래의 일정한 시기에 일정한 가격으로 선물시장에 상장된 국채, 미국달러화, CD, 금 등을 수수할 것을 약정하는 거래로서 사전에 정한 가격과 전매·환매시의 가격 또는 최종결제가격과의 차액을 수수함으로써 결제할 수 있는 거래

2) 선물거래의 특징

표준화된 상품을 정형화된 계약조건(계약단위, 결제일, 가격표시방법, 거래시간 등)에 따라 공인된 증권선물거래소에서 거래

미래 일정시점의 대상물의 가격변동에 관계없이 현재시점에서 매매가격을 결정

만기이전에 중간에 반대매매를 통해 청산 가능

계약이행의 확보를 위한 증거금제도 및 일일정산 제도 운영

3) 선물거래의 경제적 기능

위험관리수단의 제공

현물거래와는 반대방향(현물매입시 선물매도, 현물매도시 선물매입)으로 거래를 함으로써 현물가격의 변동위험을 효율적으로 관리할 수 있도록 하는 수단 제공

가격예시기능

선물가격은 미래가격에 대한 시장참여자들의 합의에 의해 결정 되는 가격이므로 미래가격에 대한 가격을 예시는 기능을 함

새로운 투자의 기회제공

투자자들에게 저렴한 거래비용과 높은 레버리지효과에 따른 새로운 투자 수단을 제공

4) 증거금 및 일일정산제도

(1) 증거금 : 결제이행을 보증하기 위한 담보금

개시증거금 : 최초 거래시 납부해야 하는 증거금으로서 일반적으로 선물거래 계약금액의 2

~10% 수준으로 정하나 거래소마다 상품의 특성을 고려하여 개시증거금율을 결정

유지증거금 : 보유 포지션의 가격변동으로 인한 손실에 대비하여 최소한 유지해야하는 증거금으로서 일반적으로 개시증거금의 70% 수준

마진콜(Margin Call) : 보유 포지션의 증거금 잔액이 유지증거금 이하로 하락시 증거금 잔액 수준을 개시증거금 수준까지 유지하도록 증거금 추가 납부요구

(2) 일일정산

보유한 계약(미결제약정)의 가치를 매일 거래소에서 정해지는 일일 정산가격을 기준으로 매일 평가하여 손익을 증거금에 반영하여 정산

(3) 새로운 투자의 기회제공

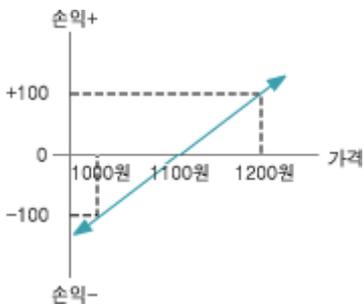
투자자들에게 저렴한 거래비용과 높은 레버리지효과에 따른 새로운 투자 수단을 제공

5) 손익계산

선물계약매입시 : 선물계약을 1,100원에 1계약 매입한 경우

가격상승시 : 선물가격이 1,100에서 1,200원 으로 상승하면 100원 이익, 가격이 상승한 차액만큼 이익 발생

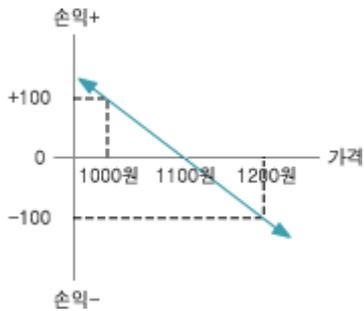
가격하락시 : 선물가격이 1,100에서 1,000원으로 하락하면 100원 손실, 가격이 하락한 차액만큼 손실 발생



선물계약매도시 : 선물계약을 1,100원에 1계약 매도한 경우

가격상승시 : 선물가격이 1,100에서 1,200원으로 상승하면 100원 손실, 가격이 상승한 차액만큼 손실 발생

가격하락시 : 선물가격이 1,100에서 1,000원으로 하락하면 100원 이익, 가격이 하락한 차액만큼 이익 발생



옵션은 거래대상이 되는 특정상품(국채선물옵션, 미달러옵션)을 미리 정해진 기간(만기일)이나 그 이전에 미리 정해진 가격(행사가격)으로 살수 있는 권리(콜옵션 ; Call Option) 또는 팔수 있는 권리(풋옵션 ; Put Option)를 말하며 옵션의 매입자는 권리의 행사 여부를 결정하고, 매도자는 매입자의 권리행사 여부에 따라 상품매도의무 이행

옵션의 특징

손실제한

선물거래는 매입, 매도에 따른 손익이 무제한인 대칭적인 손익구조이나 옵션거래는 매입시 손실이 제한되는 손익이 비대칭적인 구조임

다양한 거래기법

옵션은 다른 파생상품들과 결합하여 다양한 형태의 손익구조 및 투자수단을 제공

저렴한 투자수단제공

옵션매입자는 소액의 프리미엄만 지급하고 현물거래 또는 선물거래와 유사한 거래효과를 볼 수 있음

가격변동위험 관리 수단의 제공

옵션매입의 경우 매입한 옵션의 행사가격보다 선물가격이 낮은 경우 행사할 필요성이 없으므로 권리행사를 포기할 수 있으므로 선물과는 달리 거래 이행의 의무가 없음

옵션가격(프리미엄)의 이해

옵션매입자는 옵션매도자에게 옵션을 매입하는 대가로 시장에서 형성되는 일정 금액의 프리미엄을 지급하고 옵션계약을 매입

옵션가격(프리미엄)의 구성요소

내재가치

옵션을 현재 행사할 경우 얻을 수 있는 이익 (기초물의 현재가격 - 옵션의 행사가격)

시간가치

옵션이 만기일 전에 내재가치를 가지거나 증가시킬 수 있는 확률에 대한 기대값

옵션가격(프리미엄)=내재가치+ 시간가치

손익계산

콜옵션 1계약 매입의 경우

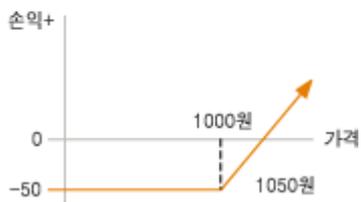
가격이 1,000원이하로 하락하면

: 매입시 지급한 프리미엄 50원 손실

가격이 1,050원을 초과하면

: 무제한 상승하면 무제한 이익

콜옵션매입



콜옵션 1계약 매도한 경우

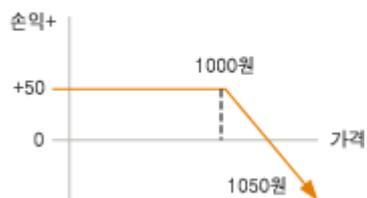
가격이 1,000원이하로 하락하면

: 매도시 수취한 프리미엄 50원 이익

가격이 1,050원 이상으로 무제한 상승하면

: 무제한 손실

콜옵션매도



풋옵션 1계약 매입의 경우

가격이 950원이하로 무제한 하락하면

: 무제한 이익

가격이 1,000원을 초과하여 무제한 상승하면

: 매입시 지급한 프리미엄 50원 손실

풋옵션매입



풋옵션 1계약 매도한 경우

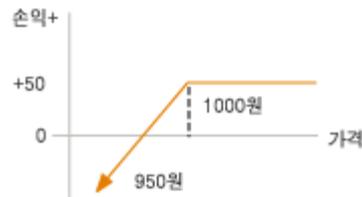
가격이 1,000원 이상 상승하면

: 매도시 수취한 프리미엄 50원 이익

가격이 950원 미만으로 무제한 하락하면

: 무제한 손실

풋옵션매도



선물시장의 체계

위탁증거금

예탁

선물의 매수·매도주문, 선물을 거래대상으로 하는 콜·풋옵션의 권리행사신고시 : 주문 수량에 계약당 개시증거금을 곱하여 산출한 위탁증거금 이상을 사전에 선물업자에게 예탁

옵션의 매수주문시 : 옵션매수에 따른 권리취득의 대가 이상을 선물업자에게 예탁

옵션의 매도주문시 : 증권선물거래소가 정하는 바에 따라 산출되는 최대손실 가능금액 이상의 금액 납부

※ 선물업자에게 위탁증거금을 예탁할 때 현금에 갈음하여 증권선물거래소에서 정하는 대응 증권으로 예탁가능

추가예탁, 추가예탁시한 및 결제불이행시 조치

추가예탁 : 예탁금이 미결제약정의 결제이행 보증에 필요한 최소수준에 미달하는 경우 위

탁증거금을 추가로 예탁, 증권선물거래소가 긴급추가증거금을 부과하는 경우에도 예탁금을 예탁

추가예탁시한 : 위탁증거금 추가예탁은 부족액이 발생한 거래일의 다음 날(다만, 다음날이 토요일, 공휴일, 근로자의 날, 12월 31일, 기타 거래소가 필요하다고 인정하는 날인 때에는 순연) 12시 이내에서 선물업자가 정하는 시한까지, 긴급증거금의 예탁은 선물업자가 정하는 시한까지

결제불이행시 조치 : 위탁증거금의 추가예탁시한까지 위탁증거금의 추가예탁이 이루어지지 않은 때에는 선물업자가 당해 위탁자에게 통지 또는 최고없이 임의로 위탁자의 미결제약정을 시장가(다만, 단일가격거래 주문시간에는 지정가주문 가능)로 전매 또는 환매하거나 위탁증거금으로 예탁받은 대용증권 처분가능

인출

보유하고 있는 미결제약정의 결제이행보증에 필요한 금액을 초과하는 금액은 인출가능

선물의 결제

일일정산

당일에 체결된 모든 계약에 대하여 체결가격과 당일의 정산가격과의 차액(당일차금)과 직전 거래일의 모든 미결제약정에 대하여 당일의 정산가격과 직전 거래일의 정산가격과의 차액(갱신차금)에 대하여 손익을 평가하여 선물업자와 일일정산

최종결제

미국달러선물과 금선물은 인수도결제의 방법으로 최종결제

국채선물·CD금리선물은 증권선물거래소가 정하는 최종결제가격으로 현금결제의 방법에 의하여 최종결제

결제시한

일일정산에 의하여 선물업자에게 결제금액을 지급하는 시한 : 다음 거래일 12시 이내에서 선물업자가 정하는 시간까지, 선물업자로부터 결제금액을 인출하는 시한은 다음 거래일 16시 이후

최종결제에 의하여 결제금액을 지급하는 시한 : 최종결제일 12시 이내에서 증권선물거래소 회원인 선물업자가 정하는 시간까지, 결제금액을 인출하는 시한은 최종결제일 12시 이후

옵션거래 권리행사의 신고배정 및 권리행사에 의한 결제

옵션매수·매도에 의한 결제

옵션을 매수하는 경우 : 권리취득에 대한 대가를 선물업자에게 지급

옵션을 매도하는 경우 : 권리매도에 대한 대가를 선물업자로부터 수취

권리행사의 신고 및 배정

미국달러옵션 : 최종거래일 14시 이내에서 선물업자가 정하는 시간까지 신고(최종거래일

도래시 권리행사 가능)

국채선물옵션 : 권리행사 해당일의 17시30분 이내에서 선물업자가 정하는 시간까지 신고
(옵션매수한 날부터 최종거래일까지 각 거래일마다 권리행사 가능)

※ 권리행사를 하지 않는다고 신고한 경우를 제외하고는 최종거래일의 권리행사 신고의 종료시점에서 권리행사를 하지 않더라도 위탁수수료 및 권리행사에 따른 기타 비용을 차감한 후 행사이익이 발생하는 옵션종목은 권리행사의 신고가 없어도 신고를 한 것으로 인정

위탁자가 옵션 각 종목의 매도미결제약정을 보유한 경우 권리행사의 신고가 행하여진 당해 종목의 매수미결제약정에 대하여 무작위로 배정

권리행사에 의한 결제 또는 선물거래의 성립

미국달러옵션 : 행사가격을 기준으로 산출한 인수도금액과 인도물품을 선물업자와 수수하는 인수도결제 방법으로 최종결제

국채선물옵션 : 행사가격을 체결가격으로 하여 국채선물거래가 성립, 이 경우 콜옵션의 매수자로서 권리행사를 하거나 풋옵션의 매도자로서 배정을 받은 위탁자에게 거래대상이 된 국채선물 종목의 매수미결제약정이 부여되며, 콜옵션의 매도자로서 배정을 받거나 풋옵션의 매수자로서 권리행사를 한 위탁자에게 거래대상이 된 국채선물 종목의 매도미결제약정 부여 결제시한

옵션대금의 수수시한 및 추가증거금의 징수시한 : 거래일의 다음날(다만, 다음날이 휴장일 또는 은행휴업일인 때에는 그 다음 영업일로顺延) 12시 이내에서 선물업자가 정하는 시한까지

시장감독체계

재정경제부

선물거래법령 제정·개정권

증권선물거래소 허가권

금융감독위원회

선물업 허가권

감독관련규정 제·개정권

금융감독원에 대한 지시·감독 및 업무집행 방법의 변경

기타 감독상 필요한 명령

증권선물위원회

금융감독위원회 중요결정 사안의 사전심의 권한

금융감독원에 대한 지시·감독 및 업무집행 방법의 변경

기타 감독상 필요한 명령

금융감독원

금융감독위원회의 집행기구

선물관련기관의 조사 및 선물시장 외에서의 선물거래의 감독 등

한국선물거래소

매매체결, 시장관리, 청산, 결제, 회원감리 등

한국선물협회

선물업자 상호간의 업무질서 유지를 위한 자율규제업무

선물연수원 운영을 통한 전문지식의 보급

위탁자보호업무 등

KOSPI200

3

KOSPI200

3

CD

5

KOSPI200선물

200 ()

KOSPI200×50

3, 6, 9, 12

1 4

가 KOSPI200 ()

가 0.05

가 25,000 (50 ×0.05)

09:00 ~ 15:15

09:00 ~ 14:50

가 가 +/- 10%

가 (08:00~09:00) 가

(Circuit Breakers)

가 / 가

거래절차

선물계좌 개설

▶ ()

▶ ()

증거금 납입

▶ ()

3	180
5	280

- 가 : × 가

- 가 :
- : \times (가 - 가)

▶ ()

주문 및 체결

▶

(or)

▶ ()

가

▶

→ 가

일일정산

▶

→ 가 가

▶

→ 가

▶

→ 가

→ , 가

가

포지션 청산



→ ,



→

최종결제



→ 가 가 가



→