

선물거래(한국증권선물거래소)

### 1. 파생상품과 선물거래의 의미

- 파생(派生)의 사전적 정의는 '사물이나 현상이 본체로부터 갈려 나와 생기는 것'을 의미. 이처럼 파생상품은 옥수수, 쌀, 주식 등과 같은 현물에서 유래된 것을 의미. 파생상품을 가리키는 derivatives도 원래 '유래하다, 파생하다'라는 단어에서 출발한 것.
- 파생상품은 옥수수, 쌀 등 기초자산의 가격변화에 따라 변하게 되는 일종의 금융상품을 말함. 흔히들 선물(先物)을 파생상품과 같은 개념으로 받아들이고 있는데 코스피200선물, 국채선물과 같은 선물상품은 파생상품의 한 종류임.
- 사람들이 필요한 물건이 있으면 시장에 가서 물건값을 지불하고 물건을 구매하는 것을 '현물거래'라고 함. 이와 달리 현재 물건이 필요하지는 않지만 3개월, 6개월 혹은 1년 후에 물건이 필요할 때가 있음. 이 때 현재 시점에서 해당 물건값과 인도날짜 등을 확정해서 계약을 체결하고 약속된 날짜에 계약한 대로 물건과 대금을 교환하는 거래를 만들 수 있음. 우리나라의 발매기 거래와 비슷한 개념인데 이를 전문용어로 '선도거래'라고 함.

선물거래는 이러한 선도거래가 발전하여 선물거래소라는 기관을 통해 거래를 체결하는 것을 말함. 이때 선물거래소는 투자자들이 표준화된 상품을 거래소가 정한 규정과 절차에 따라 거래하도록 하며, 또한 거래의 이행을 보증하는 역할을 수행하게 됨

### 금융시장의 분류

- 직접금융시장과 간접금융시장
- 화폐시장과 자본시장:만기1년
- 발행시장과 유통시장
- 본원증권시장과 파생증권시장:증권의 발행목적에 따라
- 국내금융시장과 국제금융시장

### 본원증권시장 primary securities market

적자주체가 자본조달의 목적으로 발행한 본원증권이 거래되는 모든 종류의 금융시장

### 파생증권시장 derivative securities market

자본조달이 목적이 아니라 기초자산 underlying assets의 가격변동에 따른 이익을 얻을 목적으로 발행된 파생증권이 거래되는 시장, 선물, 옵션, 스왑

선물계약 futures contract

일정기간 후에 일정량의 특정상품을 미리 정한 가격에 사거나 팔기로 계약하고 이 계약에 따라 만기일이 되면 약정대금을 수수하고 현물을 실제 인수 혹은 인도하거나, 계약의 만기일 이전이라도 반대매매를 하여 가격차이에 대한 자금 수도를 함으로써 그 계약을 이행하게 되는 거래 형태

현물거래

매매계약의 성립과 동시에 상품의 인도와 결제가 이루어짐

옵션계약

특정기초증권을 미래 특정시점에서 약정된 가격과 조건으로 사거나 팔기로 약속하는 계약이라는 점에서 유사. 그러나 옵션계약은 상황이 유리할 때만 권리를 행사할 수 있는 계약이어서 기본적으로 강제성이 없는 반면 선물계약은 계약사항을 반드시 이행해야 함

선도거래

미래 일정시점에서 특정상품을 약정된 조건으로(수량,등급,가격,장소 등)으로 인도할 것을 매매쌍방이 협약하고 이에 따라 결제가 이루어지는 거래형태

■<표. 선물거래와 선도거래의 차이점>

구 분	선 물 거 래	선 도 거 래
거래조건	거래방법 및 계약단위, 만기일 등 거래조건이 표준화됨	매매 당사자간의 합의에 따라 결정되어 조건이 다양해짐
거래장소	거래소라는 물리적 장소에서 공개적으로 거래가 이루어짐	일정한 장소가 없이 당사자들간에 직접적으로 만나서 이루어짐
중도청산	시장 상황에 따라 자유롭게 반대거래를 통해 청산이 가능함	상대방이 응하지 않으면 중도에 청산이 쉽지않음
신용위험	청산소가 계약이행을 보증하여 신용위험이 없음	당사자간의 약속으로 계약불이행의 위험이 존재함

일일정산	가격변동에 따라 거래일별로 청산소가 수행함	계약 종료일에 단 한번 정산됨
인 수 도	대부분의 거래가 만기일 이전에 반대거래로 종료됨	대부분의 거래가 종료시 실물인수도가 이루어짐

### 선물거래의 유래

- 선물거래의 시초는 17C경 일본의 도쿠카와 막부시대에 오사카 근교의 도지마를 중심으로 한 미곡거래로 여겨지나, 오늘날의 거래소 형태를 갖춘 최초의 선물거래소는 1848년 미국의 시카고에 설립된 시카고상품거래소(CBOT)라고 할 수 있음.
- 국내에는 1996년 한국증권거래소에서 주가지수를 이용한 KOSPI200선물과 KOSPI200옵션을 상장하여 처음 선물거래가 시작되었으며 1999년 한국선물거래소의 설립으로 국채, 금, 달러 등 다양한 상품이 거래되고 있음
- 일본 도지마의 쌀 거래소

17세기경 도쿠카와 막부시절에 지방 제수들의 세력확장 방지를 위해 이들을 매년 6개월동안 오사카(당시 수도)에 강제로 살도록 하였습. 이렇게 오사카에 묶여 지내던 제후들 중 일부가 경비가 부족하여 가을에 수확 예정인 쌀을 담보로 물표를 발행하여 경비를 조달해 사용하곤 했습.

이 물표들은 상인들 사이에서 거래가 되곤 했는데 상인들 중 요도야라는 거상이 있었는데 오사카 근교 도지마에 있는 그의 집은 항상 많은 상인이 몰려들어 정보를 교환하고 거래를 성사시키는 거래소 역할을 했습. 지금 '도지마 쌀거래소'로 이름이 알려진 일본 최초의 상품거래소는 선물거래와 일치하지는 않지만 매우 흡사한 기능을 갖추고 있었습

#### ■미국 시카고의 상품거래소

- 현대적 의미의 선물거래소는 1848년 미국의 시카고에서 시작됨. 미국의 동부지방에 위치하고 있는 시카고는 19세기 중반 일리노이와 미시간의 운하 개통으로 미국 중서부 곡창지대의 중심지인 동시에 곡물의 집산지가 되어 밀, 옥수수, 그리고 커피 등 곡물 거래가 활발히 일어남.
- 곡물거래의 중심지가 된 시카고에는 여러 문제가 발생하기 시작했습. 1842년에는 브라질에 허리케인이 발생했는데 그로 인해 커피농장이 모두 쓸대밭이 되어 버렸습. 통신수단이 부족했던 그 시절 미국의 커피업자는 그 사실도 모른 채 원두커피 가공

시설을 마구 늘려 놓았습. 커피 수확기가 되어도 브라질에서 원두커피가 오지 않자 시설투자를 늘린 사람은 대부분 망하게 되었습. 또 곡물거래물량에 비해 창고나 운송시설이 부족한 시카고는 겨울이 되면 운하에 얼음이 얼어 수송수단 부족하게 되어 시카고에 발이 묶인 곡물은 아주 낮은 가격에 거래되었고, 얼음이 녹으면 재고부족으로 매우 비싼 가격에 곡물이 거래되기도 하였습.

- 이러한 폐단을 막기 위해 상인들은 고민 끝에 선물시장을 고안해 내었습. 미리 가격을 정해서 사고 팔자는 것임. 즉 곡물 생산이 급격이 늘거나 줄어도 미리 가격을 가격을 정해 놓았기 때문에 뒤늦게 낭패를 보는 사람이 줄게 되었습니다. 사업을 하는 사람들은 원료를 미리 구매하여 가격이 크게 오르는 것을 방지할 수 있었고, 농부들은 미리 팔아버려서 수확한 다음에 물건이 팔리지 않아 손해를 보는 일이 적어졌습
- 시간이 흐르면서 선물거래는 날로 활성화되기 시작했고 처음에는 곡물만 거래되었으나 금, 은, 동 그리고 원유 등 많은 상품으로 확대되었습. 1970년대부터는 주가지수 등 금융상품이 발달하기 시작하여 오늘날 전 세계 파생상품의 대부분을 이 금융상품이 차지하게 되었습



가

■ < .

>

	가 가	
	( 가 )	
( )		
	10%	40%

2.

◀ . , >



- 가 (Risk shifting)

가 가

(Hedger) 가

(Speculator) 가

- 가 (Price discovery)

가

가

가

가

- ( ) 가
- 가

- 가

3.

■

가  
 . 가  
 3 가 .  
 가  
 . ,  
 가 ( )  
 가 ,

■

가  
 . 가  
 가 10%  
 10% 가  
 가 (leverage Effect)가

■

가 가 가  
 (open interest)  
 가  
 , 가

■

( ) (physical  
 delivery) (cash settlement)

-

가  
 가

-

(index) 가 가

가 ( ) 가  
가 .

#### 4.

가 가 가  
가 가  
가 가 .

( )  
가 가  
가 가 " (Last Trading Day)" 가  
가 .

가  
가 ( )  
가 가 .  
1  
1 KOSPI200  
500,000  
가

가

가 (Tick size) , 가 가 .  
 가 가 .  
 가 1 가 (Tick value)

가 가 .  
 가 가 ,  
 가 가 .

5.



가 , 가 ,  
 가 .  
 (commodity futures) (financial futures)  
 , , , , ,  
 , , 가

■ < . , >

			,	,	,
			,	,	
			,		
			,		
			,	,	,



	가	S&P500, Nikkei225, KOSPI200
		T-Bond, T-Note, T-Bill, KTB, MSB

6.

- ( ) 가
- " "
- (Call Option)  
가 ( 가 ) 가  
가  
가
  - (Put Option)  
가 ( 가 ) 가  
가  
가
  - (Call) (Put) " "  
가
- 가



가

가

가

가

가

가

가

( 가 )

가

( 가 )

가

가

가

가

가  
 가  
 가  
 1630 가 17  
 가  
 (Call) 가  
 (Put) 가  
 1690  
 가(Wall Street) 19  
 1997 7 7 KOSPI200 가

(Put) 가 (Call) 가 가



가  
 가  
 (European Option)  
 가 가 KOSPI200

- (American Option)

가 가

■

- (Physical Option)

- (Futures Option)

3

(Call)

■ 가 가

가 가 가 (ATM), 가 (ITM),  
가 (OTM)

■ < 가 >

가 (ITM)	가 < 가	가 < 가
가 (ATM)	가 = 가	가 = 가
가 (OTM)	가 > 가	가 > 가



가

(

)

(Call)

(Put)

(Long)

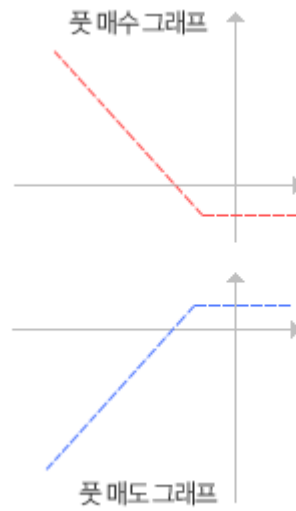
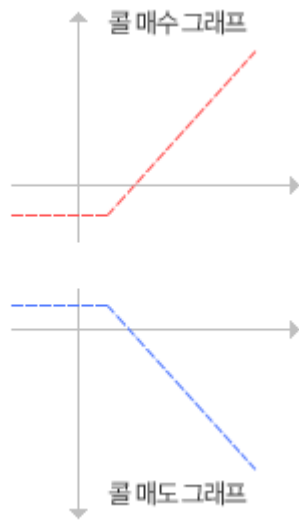
(Short)

■ (Long Call)

가 ( 가 ) 가  
가 가

■ (Short Call)

가  
가 가 가  
가 가 가



■ (Long Put)

가  
가 가  
가 가

■ (Short Put)

가  
가  
가  
가  
가  
가  
가  
가

선물환가격표시 116

선물환 스왑거래

파생금융상품거래 감독제도 개요, 은행감독원

강세 시장 (Bull Market)

전체적으로 가격의 상승추세를 보이는 시장을 말한다.

결제기관(Clearing House)

증권시장에서 이루어진 매매계약을 결제에 의해 거래를 종결시키는 기관이며, 동시에 참가자의 결제불이행시 결제이행을 보증하는 기관이다. 거래소의 내부조직인 형태, 거래소의 자회사 형태, 거래소와 독립된 전문법인의 형태 등 3가지가 있다.

결제월(contract month, delivery month)

선물거래는 특정 매매대상물을 현재(계약시) 정한 가격으로 장래 일정시점(계약이행일)에 인도·인수할 것을 약속하는 거래인데, 이 장래 일정시점이 당해 선물계약의 거래가 최종적으로 가능한 최종거래일이 되고 이 최종거래일이 속한 월을 결제월이라 한다. KOSPI200 선물처럼 주가지수선물의 경우 대부분 3, 6, 9, 12월의 분기월을 결제월로 하고 있다.

결제월간 스프레드 (Interdelivery spread)

동일상품의 서로 다른 결제월간의 가격관계를 비교하여 상대적으로 가격이 낮은 계약을 매수하고 상대적으로 높은 계약을 매도한 후 가격이 정상적인 상태가 되었을 때 반대매매를 통하여 이익을 얻고자 하는 거래를 말한다. 현재 증권거래소에서 KOSPI200 선물스프레드 거래는 별도종목으로 거래되고 있으며, 제1스프레드인 최근월물+ 차근월물 등 모두 3종목이

거래되고 있다.

#### 과도거래(Churning)

브로커가 거래량을 증가시켜 수수료를 늘릴 목적으로 주식이나 선물계약을 빈번하게 매입·매도하는 행위를 말한다

#### 권리행사결제가격(-)

현금결제를 하는 옵션거래에서 만료일(최종거래일)까지 전매 또는 환매를 통해 처분되지 않은 옵션미결제약정에 대해서는 최종거래일에 권리행사 또는 권리행사포기된다. 옵션에서 권리행사시 기준이 되는 가격을 최종결제가격 또는 권리행사결제가격이라 한다.

#### 기초자산(Underlying Asset)

선물 및 옵션거래의 대상이 되는 자산을 말하며, 기초상품 또는 대상자산이라고도 한다. 예를들면 KOSPI200 선물 및 옵션의 경우 기초자산은 KOSPI200이 되며, 삼성전자주식옵션은 삼성전자주식이 대상자산이다. 따라서 이는 선물의 최종결제 또는 옵션의 권리행사에 의해 인·수도 되는 상품(자산)을 지칭한다.

#### 내가격 (In-the-money)

옵션의 행사가격과 기초자산의 시장가격과의 관계를 나타내는 용어이다. 콜옵션의 매입·매도시 기초자산의 시장가격이 옵션의 행사가격보다 높은 경우, 풋옵션의 매입·매도시 기초자산의 시장가격이 옵션의 행사가격보다 낮은 경우를 내가격(ITM)이라 한다. 즉 권리행사를 할 경우 매수자에게 이익이 발생하는 옵션이다.

#### 대각 스프레드 (Diagonal Spread)

옵션거래기법의 하나로서 만기일을 달리하는 수직스프레드 전략의 합성물로, 수직스프레드(vertical spread)와 수평스프레드(horizontal spread)를 합성한 것이다. 만기가 상대적으로 길면서 권리행사가격이 낮은 옵션을 매수하고 만기가 짧으면서 권리행사가격이 높은 옵션을 발행하는 전략으로 이는 기초자산의 가격이 상승할 가능성이 많을 때 주로 이용하는 전략이다

#### 등가격(At the Money)

KOSPI200 옵션에 있어서 권리행사가격과 옵션의 기초자산인 KOSPI200 현물지수가 동일한 경우를 말한다

#### 로 (rho)

로( $\rho$ )는 시장금리의 변화에 따른 옵션가격의 변화 정도를 측정하는 지표이다.

#### 만기일 (Expiration Date)

선물의 경우에는 해당월물의 계약이 종료되는 시점으로 이 날까지 청산되지 않은 모든 미결제 약정은 최종현물지수로 청산된다. 최종거래일이라고도 한다. 옵션의 경우 만료일은 옵션 매수자가 권리를 행사할 수 있는 마지막 날로서 만료일의 일정시간(만료시간)까지 권리를 행사하지 않으면 옵션은 소멸된다. KOSPI200 선물의 만기일은 3월, 6월, 9월 및 12월 2번째 목요일이며, 옵션은 매월 2번째 목요일이다

#### 매도초과 포지션(short position)

매입(long)수량과 매도(short)수량을 비교하여 매도수량이 많을 경우를 매도초과 포지션이라고 한다

#### 매도헤지(Short hedge)

보유 자산(현물)에 대한 가격 하락변동위험을 회피하기 위하여 선물계약을 매도함으로써 위험을 헤지하려는 거래를 말한다. 즉, 미래에 자산을 매도할 때 현재 가격보다 하락하면 현물에서 손해를 선물거래에서의 이익으로 상계시킬 수 있고, 상승하면 선물거래에서의 손해를 현물거래에서 이익으로 만회할 수 있다.

#### 매수자 시장(Buyers Market)

상품의 공급이 수요보다 많아서 매수자가 낮은 가격으로 매수할 수 있는 시장을 말한다

#### 매수주문(Bid)

매입자가 사고자하는 매입제시호가이다.

#### 매수헤지(Buying hedge)

미래에 현물의 가격상승위험에 대비하여 현재의 선물계약을 매입함으로써 위험에 대비하려는 헤지거래를 말한다

#### 매입(Long)

선물시장에서 선물계약을 매입하는 행위로서 만기전에 반대매매를 통하여 포지션을 청산할 수 있으며 만기가 되면 해당상품을 인수받아야 한다. 다만 주가지수선물의 경우에는 실제상품이 존재하지 않아 만기전에는 반대매매로, 만기시에는 최종결제를 통하여 현금결제를 한다.

#### 매입헤지(Long hedge)

보유 예정인 자산(현물)에 대한 가격 상승변동위험을 회피하기 위하여 선물계약을 매입함으



로써 위험을 헤지하려는 거래를 말한다. 즉, 미래에 자산을 매입할 때 현재 가격보다 상승하면 현물에서 손해를 선물거래에서의 이익으로 상계시킬 수 있고, 하락하면 선물거래에서의 손해를 현물거래에서 이익으로 만회할 수 있다.

#### 매점(Corner)

거래자가 시장을 통제하고 가격을 조작하기 위하여 주식이나 선물을 집중적으로 매매하는 것을 말하는데 이러한 행위는 불법으로서 주로 상품선물시장에서 이루어진다.

#### 명목 금액(Nominal Amount)

이자율 스왑, 선도환율 거래와 같은 파생상품거래시 향후 이자율 변동에 따른 수수액을 산정할 때 기준이 되는 금액이다

#### 모멘텀(Momentum)

물리학적 용어로 운동량 또는 가속도를 말한다. 가속도는 물체의 방향을 변화시키는 요소이기 때문에 모멘텀이란 상품가격(주가 등)의 변화성을 빗대어 표현하는 말이다. 즉, 주가가 하락할 때 상승모멘텀이 있다고 말한다면 조만간 주가가 하락추세에서 벗어나 상승할 것을 의미하는 것이며, 주가가 상승할 때 하락모멘텀이 있다고 말한다면 조만간 주가가 상승추세에서 벗어나 하락할 것을 의미하는 것이다

#### 미결제약정(Open Interest)

장종료 이후에도 반대매매나 결제되지 않고 있는 선물·옵션계약 총수를 말한다. 각 계약에는 반드시 매도자와 매수자가 있으므로 시장 전체적으로 매도 미결제약정수량과 매수 미결제약정수량은 일치하며, 따라서 시장전체의 미결제약정수량은 일방(편도)으로 발표된다. 미결제약정수량은 대부분 최종거래일 이전에는 반대매매로 해소된다

#### 베가 (Vega)

베가(vega)는 대상자산의 가격변동성(volatility)의 변화에 따른 옵션가격의 변화정도를 말한다.

#### 보유비용(Cost of Carry)

곡물, 금속 등과 같은 상품을 창고에 보관할 때 발생하는 비용으로 보험료, 구입자금에 대한 금융비용을 포함한다. 금융선물의 경우에는 해당 현물상품의 보유로부터 발생하는 수익과 보유에 따른 금융비용과의 차이를 말한다. KOSPI200 선물의 경우에는 주식매입비용 및 순보유비용(선물의 최종거래일까지의 잔존일수에 해당하는 만큼의 금융비용을 더하고, 주식 보유에 의한 배당수입을 차감한 금액)으로 나누어진다.

부수적 가치(Extrinsic Value)

옵션프리미엄에서 옵션의 본가치를 제외한 부수적인 가치(시간가치 등)를 말한다.

상쇄거래 (Closing-Out)

선물거래에 있어 미결제매도(매입)포지션을 상쇄시키기 위하여 동일한 거래계약수만큼 반대 포지션을 취하는 거래를 일컫는다

상품선물(Comodity Futures)

매매대상에 따라 선물거래는 금융선물과 상품선물로 구분되는데, 농·축산물, 산업광물, 에너지, 귀금속 등 일반상품을 매매대상으로 하는 선물계약이다.

상품옵션(Commodity Option)

귀금속, 비철금속, 농산물 등 상품을 대상으로 하는 옵션을 말한다. 금리옵션과 마찬가지로 이 옵션도 현물옵션과 선물옵션으로 나눌 수 있다.

선도시장(Forward Market)

매매당사자간의 사적인 거래로 특정 자산을 사전에 정한 가격으로 미래 시점에 주고 받을 것을 약속하는 거래가 체결되는 시장이다. 이 시장에서는 매매당사자들 간의 협상에 의해 계약이 이루어지므로 계약이 표준화될 필요가 없으며 따라서 표준화된 선물계약이 거래되는 선물시장처럼 조직화되어 있지도 않다. 은행간 거래되는 선물환시장이 대표적인 선도시장이다.

선물감독위원회(Commodity Futures Trading Commisison)

선물감독위원회는 미국상품거래소에서 거래되는 각종 선물에 대한 연방 규제감독기관으로. 1974년 상품선물거래위원회법이 통과된 후 1975 년에 구성되었다. 약칭 CFTC

선물거래(Futures)

선물거래란 수량·규격·품질 등이 표준화되어 있는 상품 또는 금융자산을 현재시점(계약시)에 정한 가격(선물가격)으로 장래의 일정시점에 인수·도할 것을 약속하는 거래로 조직화된 거래소에서 이루어지는 거래를 말한다.

선물계약(Futures Contract)

미래의 일정 시점에 수량 규격 등이 표준화되어 있는 특정대상물을 미리 정한 가격으로 매매하기로 맺은 계약을 말하며, 그 계약을 이행하게 되는 거래형태를 선물거래라 한다

선물이론가격(Theoretical Price)

기초자산(대상자산)을 선물의 최종거래일까지 보유하는 데 드는 보유비용이 선물의 이론가격이 된다. 따라서 일반적으로 선물가격은 현물가격과 보유비용의 합으로 표시되는데, KOSPI200 선물의 이론적인 가격은  $KOSPI200 \text{ 현물지수} + \text{금융비용}(CD\text{금리}) - \text{배당금}(\text{배당수익율})$ 으로 표시된다. 선물가격은 이론적으로는 현물가격에 금융비용, 배당금을 감안하여 산출한 이론가격과 유사한 가격이다. 그러나, 각 투자자별로 중요한 가격결정요소인 장래의 주가지수 전망에 따른 수요(장래전망을 좋게 보는 자)와 공급(장래전망을 나쁘게 보는 자)에 의하여 선물가격이 결정되기 때문에 이론가격과 항상 일치하지는 않는다. 즉, 선물가격은 일반적으로 향후 주식시장이 상승할 것으로 전망되면 이론가격보다 높게 형성되고, 하락할 것으로 예상되면 이론가격보다 낮게 형성된다.

#### 수렴(Convergence)

선물계약이 만기일이 가까이 진행함에 따라 선물가격이 현물가격에 접근하여 두 가격이 거의 같게 되는 현상을 말한다.

#### 수수료(Commission)

위탁중개회사(Commission House)가 위탁자로부터 주문접수 및 체결에 대한 용역에 대한 대가로 받는 금액을 말한다.

#### 수익률 곡선(yield curve)

수익률의 기간구조의 나타내기 위한 곡선이다. 즉, 만기가 달라짐에 따라 수익률의 변화를 나타낸 선을 말한다.

#### 수직 강세 스프레드(Bull Vertical Spread)

기초자산의 상승이 예상되는 경우 이용하는 전략이다. 이 수직스프레드는 동일 범주에 속하고, 만기일이 같으나 행사가격이 다른 옵션을 동시에 매수·매도한다. 예를 들어 콜옵션을 이용할 때 권리행사가격이 높은 것을 매도하고 낮은 것을 매입하는 전략을 말한다. 수직 약세 스프레드(VERTICAL BEAR SPREAD)와 정반대 개념이다

#### 수직 약세 스프레드(Bear Vertical Spread)

투자자가 기초자산의 하락이 예상되는 경우 가격의 하락으로 인한 잠정적인 손실을 최소화하기 위하여 이용되는 전략이다. 이 수직스프레드는 동일 범주에 속하고, 만기일이 같으나 행사가격이 다른 옵션을 동시에 매수·매도한다. 예를 들어 콜옵션 스프레드에서 권리행사가격이 높은 것을 매입하고 낮은 것을 매도하는 전략을 말한다

#### 순 포지션(Net position)

매수 또는 매도미결제약정을 보유한 경우 아직 청산되지 않은 상태를 말한다. 매수포지션과

매도포지션의 차이를 순 포지션이라고 한다.

순가치(Equity)

선물거래에서 한 계정의 미청산계약을 시가대로 결제한다고 했을 때 남은 금액을 말한다

스왑(Swap)

거래상대방간에 특정한 현금흐름을 교환할 것을 약속하는 거래를 말한다. 고정이자율과 변동이자율의 스왑, 서로 다른 두 통화간의 스왑도 가능하다.

스퀴즈(Squeeze)

선물매도포지션을 청산하기 위한 실물공급이 부족한 상태

스트래들(straddle)

동일한 행사가격과 최종거래일의 콜옵션과 풋옵션을 동시에 사거나 파는 투자전략으로서 스트래들 매수는 콜과 풋을 동시에 매수함으로써 향후에 대상자산가격이 오를 것인가 아니면 내릴 것인가 하는 방향을 예측할 수는 없으나, 큰 폭으로 변동할 것으로 예상되는 경우에 이용된다

스트랭글(Strangle)

동일한 최종거래일과 다른 행사가격의 콜옵션과 풋옵션을 동시에 사거나 파는 투자전략이다. 스트랭글 매수는 콜과 풋을 동시에 매수함으로써 향후에 대상자산가격이 오를 것인가 아니면 내릴 것인가 하는 방향을 예측할 수는 없으나 큰 폭으로 변동할 것으로 예상되는 경우에 이용된다. 또한 스트래들 매수와는 달리 행사가격이 다른 콜옵션과 풋옵션을 동시에 매수하기 때문에 대상자산가격이 더 크게 변동하여야 이익이 발생하나 횡보시에는 손실이 작은 것이 특징이다.

시장가 주문(Market order)

주문이 거래소에 도달되는 시점에서 가장 유리한 시장가격에 특정상품의 계약수를 매매체결하기 위한 주문으로 가격이 명시되어 있지 않다. 이 거래는 현재시장에서 거래되는 가격에 크게 개의치 않고 신속하게 계약을 체결하고자 하는 경우 사용된다. 다만 내가격옵션 등과 같이 유동성이 낮은 종목에서는 예상치 않은 가격으로 체결될 위험이 높기 때문에 주의하여야 한다.

시장간 스프레드 (Intermarket spread)

동일한 결제월을 가진 한 상품이 서로 다른 시장에 상장되어 있는 경우, 두 시장의 가격을 비교하여 상대적으로 낮게 평가된 시장에서 선물을 매입하고 동시에 상대적으로 높게 평가

된 시장에서 선물을 매도하여 이익을 얻고자 하는 거래를 말한다.

시초가 주문(Opening order)

거래가 시작되는 시가단일가매매시간에 시세대로 매매를 해 줄 것을 요구하는 형태의 주문을 말한다. KOSPI200 선물·옵션의 경우 시가주문시간은 오전 8시부터 9시까지이다.

아시안옵션 (Asian Option)

계약기간중 해당 상품가격의 일정기간 평균수치와 행사가격을 비교하여 옵션 행사 여부를 결정하는 옵션거래를 말한다.

약세 시장(Bear Market)

전체적으로 가격의 하락 추세를 보이는 시장을 말한다

양의 보유 비용(Positive carry)

현물을 보유함에 따라 보유비용이 양이 되는 것을 말한다. 즉, 현물을 보유하여 발생하는 수익이 현물을 보유하여 발생하는 비용보다 많은 상태를 말한다.

엘리엇 파동(Elliot Wave)

1930년대 엘리엇에 의해 고안되었는데 이 이론은 주가는 단기에서부터 초장기간에 이르기까지 상승5파와 하락3파로 끝없이 순환하는 패턴을 지닌다는 것으로, 주식시장 뿐만아니라 선물시장에서도 많은 영향력을 미치고 있는 기술적 지표이다.

옵션가격증거금(-)

거래소(담보권자)가 옵션포지션을 반대매매할 경우 소요되는 비용을 말한다.

옵션델타(option delta)

델타는 대상자산의 가격변화에 대한 옵션가격의 변화정도를 말한다. 다시 말해서 델타는 대상자산의 시장가격이 변함에 따라 옵션가격이 얼마나 변하는가를 나타내는 단위이다.

옵션매도자(seller)

옵션매도자는 발행자(writer)라고도 하며, 옵션을 창출하여 매도하는 자로서 매수인에게 권리를 부여하고 그 대가로 옵션가격인 프리미엄을 받는다. 옵션매도자는 옵션매수자로부터 프리미엄을 받는 대신에 매수자의 권리행사를 이행할 의무를 진다

옵션매수자(buyer)

옵션매수자는 보유자(holder)라고도 하며, 프리미엄을 지불하고 옵션을 행사할 수 있는 권

리를 갖는다.

옵션이론가격(theoretical price)

옵션이론가격이란 옵션의 이론적인 가격으로 기초자산가격, 권리행사가격, 만료일까지의 잔존기간, 무위험자산의 이자율, 기초자산의 가격변동성, 배당 등 기본적인 결정변수들간의 관계를 규정한 수학적 모델을 통해 산출된다.

옵션클래스(option class)

옵션클래스는 대상자산이 동일한 모든 콜옵션 또는 풋옵션을 말한다. 동일한 대상자산에는 콜과 풋의 두가지 유형의 옵션클래스가 있다.

와일드 카드 옵션(wild card option)

선물거래가 끝난후 실제로 인도될 채권에 대한 선택가능한 기간이 존재하게 됨으로써 선물매도자는 채권선택의 권리를 가지는데 이를 와일드 카드 옵션이라고 한다.

외가격(out of the money)

현재시점에서 권리를 행사하면 손해가 발생하는 상태에 있는 옵션을 말한다. 즉, 행사가치가 없는 옵션을 외가격(OTM)옵션이라고 한다. 콜옵션의 경우는 대상자산의 시장가격이 옵션의 권리행사가격보다 낮은 상태를 말하며, 풋옵션의 경우에는 대상자산의 시장가격이 옵션의 권리행사가격보다 높은 상태를 말한다.

유로달러채(Eurodollar Bonds)

미국달러표시 채권이 다른 나라에서 발행되고 상장되어 거래되는 채권을 말한다.

유지증거금(maintenance margin)

옵션거래에서는 시장가격의 변동에 따라 증거금도 증감하게 되는데 그 때마다 개시증거금을 요구하게 되면 증권회사와 고객이 매우 번거로우므로 고객이 포지션을 유지하는데 필요한 최소한의 증거금 수준을 정하여 이를 하회할 경우에만 개시증거금 수준을 예치하도록 하는 기준이 되는 증거금을 말한다.

이색옵션(Exotic Options)

지불구조가 정형화되지 않은 수많은 옵션을 말하며, asian option, lookback option 등이 있다. 이런 옵션들은 주로 장외시장에서 거래된다.

이월(Roll-over)

근월 옵션계약의 만기시 기존의 옵션포지션의 일부 혹은 전부를 원월옵션계약으로 이전시키

는 것을 말한다.

이중거래(Dual Trading)

선물중개회사가 고객을 위한 매매거래를 할 뿐만 아니라 자기자신을 위한 매매거래를 하는 것을 말한다.

이항모형(binomial Model)

블랙-숄츠모형은 수학적으로 매우 어려워 간단한 수학을 이용하여 동일한 결과를 유도할 수 있는 방법을 개발한 것이 이항옵션가격결정모형이다. 이 모형은 옵션가격을 결정하는 기초자산인 주가가 상승 또는 하락하는 2가지 경우, 즉 이항분포에 따른다고 가정함으로써 블랙-숄츠모형보다 더 쉽고 직관적으로 옵션가격결정 요인들의 역학관계를 설명하고 있다.

인도(Delivery)

선물계약의 매도자와 매입자 사이에서 금융상품 또는 현물의 교환으로 선물계약이 결제되는 것을 말한다. 각각의 선물거래소는 그 거래소만의 독특한 현물 인도절차를 가지고 있으며 주가지수선물의 경우는 현금으로 결제되며, 주식옵션은 실물주식으로 결제된다.

인도가격(Delivery Price)

선물거래에서 인수도 되는 상품의 가격을 말한다

인도통지(Delivery Notice)

선물계약의 매도자가 자신의 중개회사를 통해 결제기관에 현물을 인도하겠다고 통지하는 것을 말한다.

전매 (resale)

전매라 함은 이미 매수(신규매수를 의미함)를 한 자가 그 후(최종거래일 이전)에 반대방향인 매도를 하여 기존에 행한 매수와 나중에 행한 매도의 수량을 대등한 수량에서 소멸시키게 될 때 나중에 행한 매도를 말한다.

전환매비율(-)

옵션거래의 전·환매비율은 전매와 환매 수량의 합계를 거래량으로 나눈 것이다. 거래량은 새로이 체결된 옵션계약과 전·환매된 옵션계약의 합계이므로, 전·환매비율이 상승하는 것은 새로이 체결되는 옵션계약보다도 이미 보유하고 있는 옵션계약을 처분하는 것이 많다는 것을 의미한다.

지렛대 효과(Leverage effect)

지렛대를 이용하면 약한 힘이 큰 힘이 되어 무거운 돌을 들 수 있는 것과 같이 적은 금액으로 많은 금액을 사용한 것과 같은 효과를 내는 것을 지렛대 효과라고 한다. 파생금융상품거래에서는 원금에 상당하는 자금이 필요하지 않고 그 일부만으로 큰 금액의 거래가 가능하다. 이 경우 투자자는 일반적으로 수익률이 높아질 가능성이 있는 반면에 손실율이 커질 위험도 있다.

지수차익거래(Index Arbitrage)

주가지수를 구성하는 주식 포지션과 주가지수선물 포지션을 이용하는 차익거래를 말한다.

지정(Class of options)

동일한 내용의 선물계약시 옵션거래의 범주를 콜과 풋으로 지정해 주는 것을 말한다.

지정(Class of options)

동일한 내용의 선물계약시 옵션거래의 범주를 콜과 풋으로 지정해 주는 것을 말한다.

지정가 주문(Limit order)

고객이 매매를 위탁할 때 매매가격 또는 시간을 지정하여 주는 주문 방법으로 고객이 지정한 가격 또는 지정가보다 유리한 가격에서만 매매가 체결되도록 하는 주문이다

지정가호가(limit Order)

지정가호가란, 종목, 수량 및 가격을 지정하는 호가로서 지정한 가격 또는 그 가격보다 유리한 가격으로 매매거래를 하고자 하는 호가를 말한다.

차익거래 (arbitrage trading)

동일한 상품에 대하여 서로 다른 시장간에 가격차이가 발생하거나, 관련상품간에 가격차이가 불균형상태에 있을 때 개입하여 상대적으로 싼 시장에서는 매입을 하는 동시에 비싼 시장에서는 매도를 하여 거의 무위험으로 차익을 얻으려는 거래를 말한다

청산(clearing)

청산은 거래당사자간에 결제(수수)할 대상물과 대금을 산출·확정하는 것을 말한다.

최유리지정가호가(best limit order)

최유리지정가호가란, 시장가호가처럼 호가할 때에는 가격을 지정하지 않으나 호가가 시장에 도달된 때 가장 빨리 집행될 수 있는 가격을 「지정」한 것으로 간주하는 호가로서 시장가호가와 지정가호가의 성격을 동시에 갖고 있다.



#### 최종거래일(Last trading day)

계약에 대한 거래가 종료되는 날로 거래소에 의하여 정해진다. 이 최종거래일 까지 반대매매를 통하여 미결제약정이 해소(liquidation)되지 않을 경우 현금결제나 실물인·수도를 통하여 정산하게 된다.

#### 최초인도통지일(First Notice Day)

선물계약의 종결을 위하여 만기일에 실물을 인도하고자 할 때, 그 계약의 매도자가 실물을 인도하겠다고 거래소의 결제기관에 통지하는 날이다.

#### 충족조건주문(Fill or Kill order)

주문이 입력되는 즉시, 주문수량중 체결가능한 수량은 체결하고 미체결된 나머지 수량의 주문은 취소하도록 하는 주문방식을 말한다.

#### 커버 옵션 (Covered Option)

옵션거래에 있어 옵션매도자가 옵션매입자의 권리행사시 확정되는 선물포지션에 대해 이에 반대되는 선물포지션을 취함으로써 권리행사로 인한 위험을 최소화할 수 있다.

#### 커버드 콜(covered call) 매도(-)

옵션의 대상자산을 보유하고 있는 투자자가 향후에 대상자산의 가격이 하락할 가능성이 있는 경우에 콜을 매도하여 프리미엄을 획득함으로써 자산운용수익율의 향상을 도모하는 방법을 커버드콜(covered call)이라 한다.

#### 컨버전(Conversion)

합성된 선물 매도포지션과 실제의 선물매수포지션과의 조합을 말한다. 즉, 콜옵션 매도와 풋옵션 매수에 선물매수를 조합한 것과 같다. 이는 합성된 선물 매도포지션이 고평가(즉, 콜옵션 프리미엄이 상대적으로 고평가되고 풋옵션프리미엄이 상대적으로 저평가)되거나, 실제 선물가격이 저평가되어 있는 경우에 이루어지며 일종의 선물·옵션간 차익거래로 볼 수 있다.

#### 콘탱고(Contango)

실제 선물가격이 현물가격보다 높은 상태 즉, 시장베이스가 (+)인 상태. 원월물시장이 근월물시장보다 프리미엄을 갖는 시장이며 이것을 다른 말로 정상시장(Normal Market) 혹은 보유비용시장(Carrying Charge Market)이라고 한다.

#### 파생상품(Derivative)

증권 또는 상품시장에서 파생되어 나온 금융상품을 말하는데 주로 선물 및 옵션을 지칭한다. 주식에 대한 옵션이나 주가지수에 대한 선물은 현물시장으로부터 파생된 것이므로 파생상품

이라고 한다. 파생상품은 기초자산 또는 지수로부터 파생된 경제적 가치를 갖게 되는 교환이나 약정이라고 정의할 수 있는데 크게 선도계약(Forward contract), 선물계약(Futures contract), 옵션(Option), 스왑(Swap) 등 네 가지 유형으로 분류된다.

포트폴리오 인슈어런스(Portfolio insurance)

가격 변동위험에 노출된 보유자산의 가격하락 위험을 방지하고 가격상승시 이익을 얻기 위하여 선물, 옵션, 현금 및 기타상품을 이용한 전략이다. 예를 들자면 보유자산으로 주식을 보유하고 있는 경우 풋옵션을 매입함으로써 가격하락시 가격하락분을 옵션의 이익으로 상쇄하고 가격상승시 주식에서 이익을 얻을 수 있다.

풋·콜 패리티(put-call parity)

동일한 대상자산과 만기 및 행사가격을 가지고 있는 콜옵션과 풋옵션의 가격은 균형하에서 일정한 관계를 갖는데 이를 풋·콜패리티(put-call parity)라 한다.

풋옵션(put option)

풋옵션은 매수자가 매도자에게 지정된 날짜(만료일) 이전에 미리 정한 가격(권리행사가격)으로 대상자산을 매도할 수 있는 권리를 말한다.