

# 파생상품거래의 이해와 위험관리

## 1차시. 선물이란?

# 파생상품거래의 이해와 위험관리

## 1. 선물이란?

파생상품

선물이란?

1. 선물이란?

이슈 인사이드

1. 주식, 선도, 그리고  
선물거래

# 주식

주권 증권

Stock?

## 1. 선물이란?



“주식”

사고! → 팔고!

팔고! → 사고!

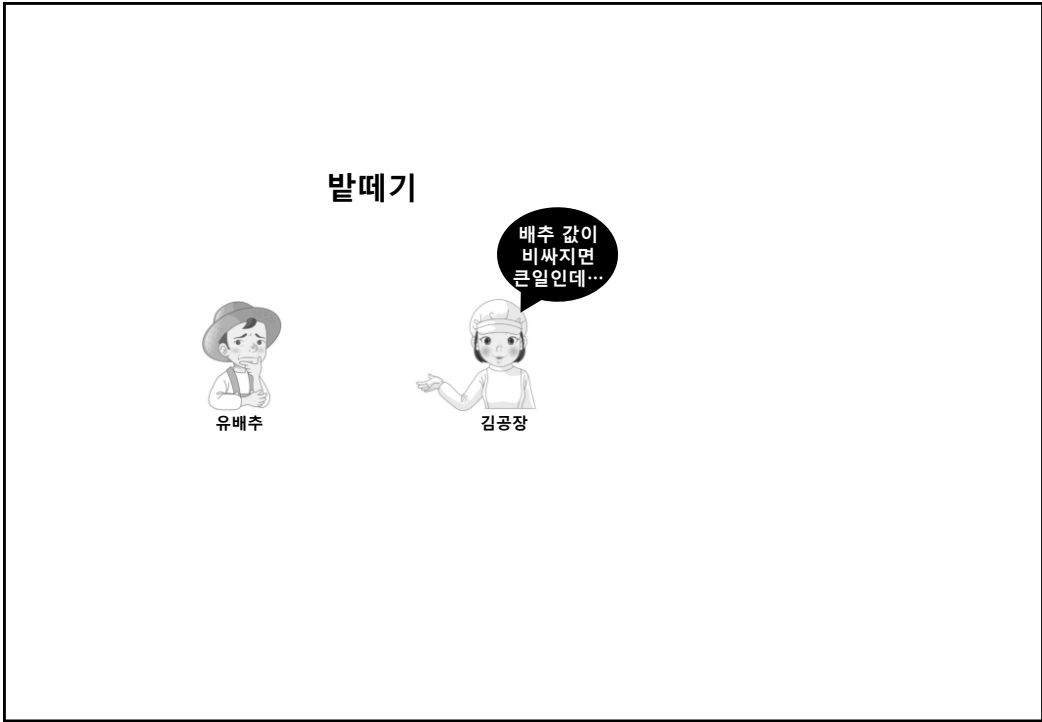
대차거래 | 대주거래

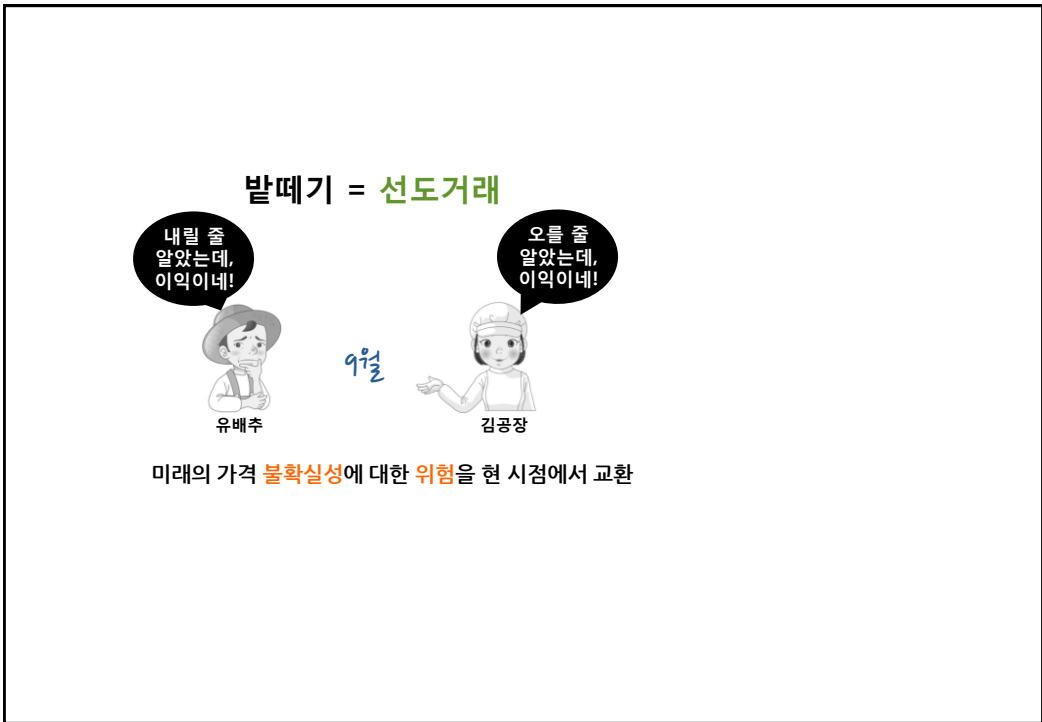
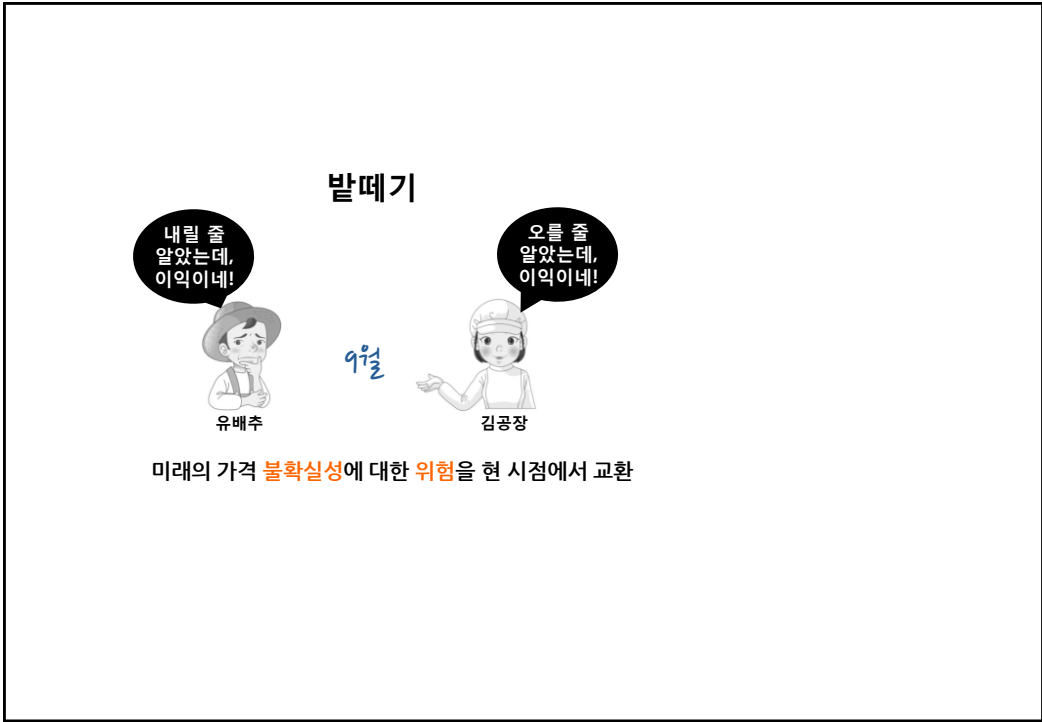
주식을 산 후에 주가 하락 시, 손실을 줄이기 위한 가장 일차적인 방법은 청산을 통해 보유한 주식을 줄이는 것

선물

Futures

선도거래





## 선도거래의 문제

서로 간에 원하는 조건 맞추기  
계약 실행에 대한 보장성

## 선도거래의 문제

“거래 당사자 간 직접 이루어지는 거래”

상대방 신용도에 따른 계약 이행 여부  
쌍방 합의 없이 증도 계약해지 불가  
만기까지 계약 불이행 위험 유지

표준화된 계약    많은 거래 상대방    계약이행 보장



거래소  
“선물거래”

1. 선물이란?

이슈 인사이트

2. 거래소 상장 선물  
둘러보기



발떼기 = 선도거래

“선물거래”

만기? 결제?

“한국거래소에서 거래되는 선물”

The screenshot shows the KRX Futures Market website. The main navigation bar includes '선물' (Futures), '옵션' (Options), '상품안내' (Product Guide), '증거금' (Margin), '파생상품통계' (Derivatives Statistics), and '투자유의사항' (Investment Precautions). Below the navigation bar, there are links for '주가지수상품' (Stock Index), '개별주식상품' (Individual Stocks), '채권/금리상품' (Bonds/Interest Rates), '통화상품' (Currency), and 'commodity 상품' (Commodity). The '상품안내' (Product Guide) section is active, displaying '주가지수상품 - 코스피200 선물' (Stock Index - KOSPI200 Futures). A sub-section for '주가지수상품' lists '코스피200 선물', '코스피200 옵션', and '스타지수 선물'. A detailed box for '코스피200 선물' (KOSPI200 Futures) states: '코스피200 선물은 유가증권시장본부에 상장된 주 [산출기준시점 1990.01.03]를 기초자산으로' (KOSPI200 Futures are listed in the KOSDAQ Main Market with the underlying asset being the stock [as of the calculation date 1990.01.03]).

“한국거래소에서 거래되는 선물”

- 주가지수선물
- 개별주식선물
- 채권/금리선물
- 통화선물
- 상품선물  
(Commodity 상품)

“한국거래소에서 거래되는 선물”

- 주가지수선물
- 코스피200 선물
- 스타지수 선물

“한국거래소에서 거래되는 선물”

▪ 개별주식선물

삼성전자 등 주요 기업 주식을  
기초자산으로 하는 선물

“한국거래소에서 거래되는 선물”

▪ 채권/금리선물

3년 국채선물

5년 국채선물

10년 국채선물

“한국거래소에서 거래되는 선물”

▪ 통화선물

미국달러선물

엔·유로선물

“한국거래소에서 거래되는 선물”

▪ 상품선물

금선물

돈육선물

미니금선물

“한국거래소에서 거래되는 선물”

- |  |   |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 통화선물</li> <li>미국달러 선물</li> <li>엔 선물</li> <li>유로 선물</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 상품선물</li> <li>금선물</li> </ul> |
|--|---|
- } 선물인수도결제

1. 선물이란?

이슈 인사이드

3. 파생거래를 위한  
기본 용어와 개념

### “선물거래”

기초자산을 사거나 팔기로 한 계약



개별주식, 국채, 통화(달러, 엔, 유로),  
금, 돈육, 코스피200지수 등

### “선물거래”

기초자산을 미래에 사거나 팔기로 한 계약



최종결제일

최종결제를 위한 기준가격은  
최종거래일에 결정

“최종거래일”    “최종결제일”  
만기일?

“최종거래일”    “최종결제일”  
||  
만기일

최종거래일에 결정된  
최종결제가격으로  
최종결제되는 날

## 코스피200선물

최종거래일의  
다음 거래일(T+1)

최종결제일

## 달러선물

최종거래일로부터  
기산하여 3일째  
거래일(T+2)

## “선물계약의 표준화”

## 기초자산의 매매 시기 특정

주식  
회사가 없어지지  
않는 한, 계속해서  
보유 가능

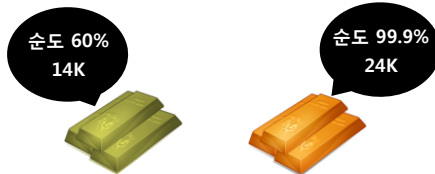
주식 선물  
최종거래일 이후,  
최종결제 되면  
계약 종료

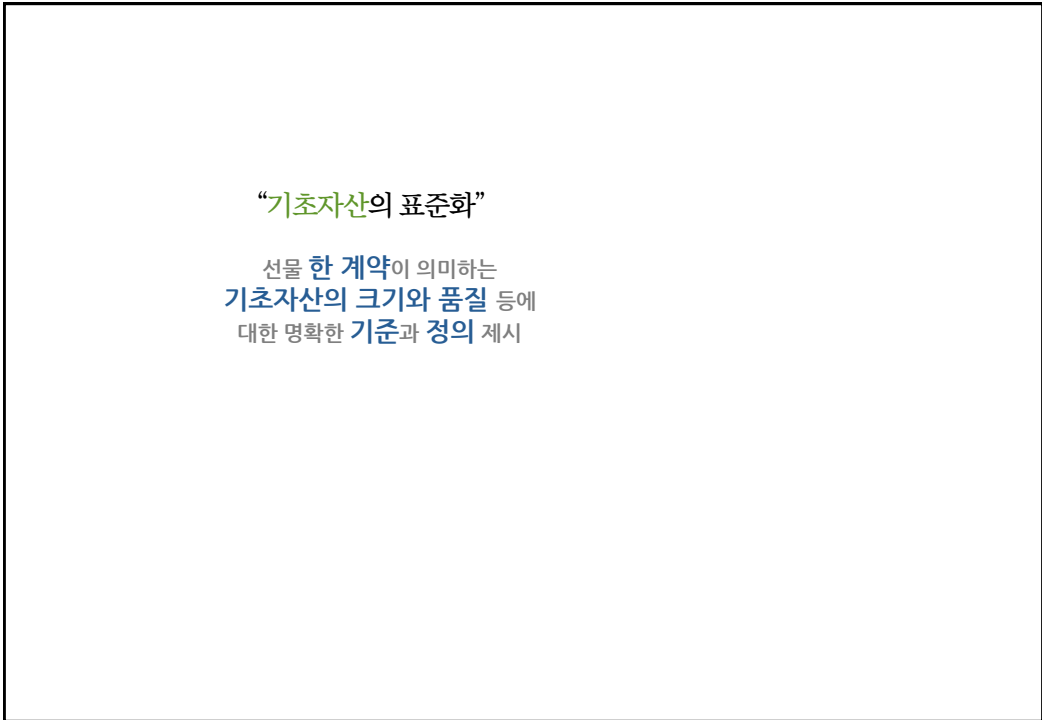


선물계약은...

매매에 대한 '약속'

“기초자산의 표준화”





## “최종결제시기의 표준화”

〈달려선물계약 상품명세 - 예시〉

최종거래일	결제일의 세 번째 월요일
최종결제일	최종거래일로부터 기산하여 3일째 거래일
결제방법	인수도결제

## “최종결제방법의 표준화”

인수도결제

현금결제

### Physical Settlement

선물계약의 기초자산(실물)을  
주거나 받음

제공자의 의무: 반드시 실물을 구해서 인도해야 함

제공받는 자의 의무: 실물인수대금을 납입기한 내에 납입해야 함

### “최종결제방법의 표준화”

인수도결제

현금결제

#### Cash Settlement

최종결제가격으로, 보유 중인 계약의  
최종손익을 계산해서 미정산 차액을  
현금으로 결제

### “최종결제방법의 표준화”

주가지수선물의 최종결제는 현금결제로!

주가지수를 ~~인도~~하는 모든  
개별주식종목을 ~~인도~~서 인도해야 함

“최종결제방법의 표준화”

현금결제 방식 선물상품

의도하지 않은 최종결제 시

차근월물을 거래하는  
방법 등으로 대처 가능

“최종결제방법의 표준화”

인수도결제 방식 선물상품

의도하지 않은 최종결제 시

매수 포지션: 보유 계약 수 크기만큼의 자금 납입

매도 포지션: 보유 계약 수 크기만큼의 실물 인도

1. 선물이란?

이슈 인사이드

## 4. 선물 가격결정원리의 이해

“선물(Futures)거래”

기초자산을 미래에 거래하기 위한 계약

## “선물(Futures)거래”

기초자산을 미래에 거래하기 위한 계약



개별주식, 국채, 통화(달러, 엔, 유로),  
금, 돈육, 코스피200지수 등

## 선물계약의 표준화!

최종결제일의 표준화

“현재 거래되는 선물가격”

최종거래일 예상되는 최종결제가격

$$\text{현재 기초자산 가격} + \text{이자} \cdot \text{보관비용} \\ = \text{이론가격}$$

실제 선물가격 < 이론가격

싼 가격에 사서!



비싼 가격에 팔기!



실제 선물가격 > 이론가격

비싼 가격에 팔고!



싼 가격에 기초자산 사기!

▶ 차익거래

실제 선물가격 = 이론가격

비싼 가격에 팔고!



싼 가격에 기초자산 사기!

▶ 차익거래

실제 선물가격 <이론가격 | 실제 선물가격 >이론가격



오랜 기간 지속되는 경우...

시장 움직임의 큰 상승 또는 하락을 예상하여  
헤지거래와 방향성거래 급증으로  
매수·매도의 수급이 한쪽으로 치우칠 때