

파생상품거래의 이해와 위험관리

8차시. 주식선물 · 옵션

파생상품거래의 이해와 위험관리

8. 주식선물 · 옵션

이슈 인사이드

1. 주식과 주식 관련 파생상품의 차이점

“주식선물이란?”

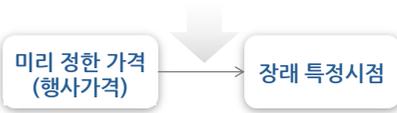


주식가격 차이를 현금으로 주고 받는 계약

* 기초자산은 한국거래소에 상장된 개별 주식
(거래승수 10)

#1 - 00:32 “주식옵션이란?”

한국거래소에 상장된 개별 주식이 기초자산



사거나 팔 수 있는 권리의 거래

“만기”

주식	X
주식선물	O
주식옵션	O

“투자대상 종목”

주식	모든 주식회사 주권
주식선물	거래소가 정한 특정 종목
주식옵션	거래소가 정한 특정 종목

유/무상증자

분할

배당

↓
배당락·권리락을 통한 주가 조정

“정수배분할 가격조정”

K전자 액면분할(10:1) 실시

전일 현물 증가
500,000원 → 50,000원
(주수 10배)

최근월물의 선물 증가
510,000원 → 51,000원
(미결제약정 수 10배)

“비정수배분할 가격조정”

S전자 10% 무상증자 계획 발표 → 오늘 권리락 발생

전일 현물 증가
500,000원 → 455,000원
(주수 10% 증가)

최근월물의 선물 증가
510,000원 → 464,000원

* 거래 승수 10 → 10.98901099

주식선물	VS	주식옵션
유가증권시장 상장종목 25개 기업	기초 자산	유가증권시장 상장종목 33개 기업

주식선물(25개 기업)

KB금융지주 | 삼성전자 | 이마트 | 신한금융지주 |
 SK텔레콤 | 우리금융지주 | LG전자 | 엘지디스플레이 |
 KT | 케이티앤지 | 포스코 | 하나금융지주 | 한국전력공사 |
 현대중공업 | 현대자동차 | 기아자동차 | 대우증권 |
 대한항공 | 두산인프라코어 | 삼성물산 | SK하이닉스 |
 현대제철 | GS건설 | NHN | SK이노베이션

주식옵션(33개 기업)

강원랜드 | KB금융지주 | 기아자동차 | 대한항공 |
 삼성물산 | 삼성전기 | 삼성전자 | 삼성증권 |
 삼성화재해상보험 | 삼성SDI | 신한금융지주 | 케이티 |
 케이티앤지 | 포스코 | 하나금융지주 | 한국가스공사 |
 한국전력공사 | 한국타이어 | 한진해운 | 현대모비스 |
 현대자동차 | 현대중공업 | CJ | GS홀딩스 | 현대제철 | LG |
 LG전자 | LG화학 | SK이노베이션 | SK텔레콤 |
 엘지디스플레이 | 우리금융지주 | 이마트

주식선물 VS 주식옵션

분기월 4개
(3, 6, 9, 12월)

결제월

분기월 2개
그 밖의 월 2개

주식선물 VS 주식옵션

각 결제일의
두 번째 목요일

최종거래일

각 결제일의
두 번째 목요일

주식선물 VS 주식옵션

최종거래일의
다음 거래일

최종결제일

최종거래일의
다음 거래일

현금결제

결제방법

현금결제

주식선물 VS 주식옵션

09:00~15:15 (최종거래일 14:50)	거래 시간	09:00~15:15 (최종거래일 14:50)
------------------------------	-------	------------------------------

주식선물 VS 주식옵션

기준가격 대비 $\pm 15\%$	가격제한폭	기초자산 기준가격 대비 $\pm 18\%$ 에 해당되는 이론가격
-----------------------	-------	---

이슈 인사이드

2. 주식선물 · 옵션의 이론가격결정 원리

06

#1 - 00:02 “주식선물의 이론가격결정 원리”



“주식선물의 이론가격결정 원리”

주식선물 이론가격

주식가격 - 주식보유 이득+자금조달비용

“주식옵션의 이론가격결정 원리”

만기 시점
주식옵션의 손익

→ 동일한 손익의
상품 구성으로
이론가 도출

주식옵션 복제 상품

이슈 인사이드

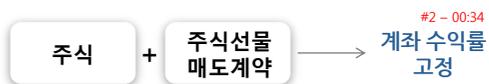
3. 주식선물의 특성 및 활용법

왜 주식선물을 거래할까?

“주식선물의 위험관리기능”



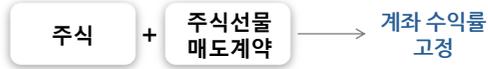
“주식선물의 위험관리기능”



주가 상승 시!

주식선물 매도계약을 청산하여 주식만 보유

“주식선물의 위험관리기능”



주가 하락 시!

주식선물 매도계약은 하락한 만큼 수익 발생

주식선물 매도계약 청산으로 하락한 만큼의 이익 획득 후 주식만 보유하면, 주가 상승 시 주식평가액도 증가하여 주식매도차익과 주식선물매도차익까지 얻게 됨

“주식선물의 위험관리기능”

주식

주가 하락 위험 발생 시

현물주식 매도만으로 대응해야 함

“주식선물의 위험관리기능”

주식

주가 하락 진행 시

투자손실 위험을 제어할 방법이 없음

“주식선물의 위험관리기능”

주식

+

주식선물
매도계약

헤지 기능 활용으로 주식투자 손실위험 관리

“주식선물 활용 거래방법”

- 헤지거래
- 차익거래
- 방향성거래
- 롱숏전략

“헤지거래”

주식시장의 **가격변동에 따른 투자위험**을
효과적으로 **회피**하기 위해
보유 주식과 **반대의 포지션**을 취하는 것

주가 하락 예측 시, 보유한 주식 금액에 상당하는 주식선물을 매도해 두면 주가 하락으로 인한 주식 가치 하락을 주식선물거래에서 생긴 이익으로 보전 가능

“차익거래”



“방향성거래”

해당 기초자산(주식)의
향후 가격 움직임의 방향을 예측하여
주식선물을 거래하는 방식

주가 상승 예측 시, 주식 매수 또는 주식선물 매수계약을 체결하여 수익 추구,
주식선물의 레버리지 기능(최대 5.6배)을 이용하여 수익 극대화

“방향성거래”

해당 기초자산(주식)의
향후 가격 움직임의 방향을 예측하여
주식선물을 거래하는 방식

투자자 예측이 빗나갈 경우, 손실 발생

주가 하락 예측 시, 주식선물 매도계약을 체결하여 주가 하락분 또는 레버리지 이용
정도에 따라 수익 추구

“롱숏전략”

두 개의 이종 상품 혹은 이종 시장을 대상으로
서로 반대의 포지션을 취해 대상 상품 간의
가격 차이를 이용하는 투자전략

“롱숏전략”



* A주식선물의 가격 상승 폭이 더 커질 경우
B주식선물의 매도계약 손실분을 빼도 이득!

과도한 레버리지 사용은 위험!

S전자 주식 ————— 1주 990,000원

S전자 주식선물 ————— 1계약 10,000,000원

* 위탁증거금 1,800,000원만 소요

S전자 주식 ————— 1주 990,000원

S전자 주식선물 ————— 10계약 100,000,000원

* 위탁증거금 18,000,000원만 소요

레버리지 5.6배 [신규 계약 체결 시,
계좌 잔고 18,000,000원으로
10계약(100주) 보유 가능

18,000,000원 에 매도 10계약 체결한 투자자

주가 하락 시 ▶ 5.6배 수익 증가

주가 상승 시 ▶ 5.6배 손실

↓
투자 원금 손실 위험

주식선물은 주식투자에 대한
위험관리수단으로서의 헤지 기능으로
적절한 수량만을 거래!

과도한 레버리지 사용은 위험!

“주식선물 거래 시 유의사항”

만기일

3개월마다 **결제월**이 돌아오므로
결제월물별로 잘 확인해야 함

주식선물 매수 계약의 장기 보유: 만기되는 최근월물을 팔고,
차근월물을 사는 거래를 통해 차근월물로 롤오버

“주식선물 거래 시 유의사항”

유지위탁증거금제도

유지위탁증거금(12%) 이하로
평가액 감소 시, 증권/선물회사의
반대매매(강제청산) 대상

“주식선물 거래 시 유의사항”

일일정산제도

매일 투자자 계좌의
예수금이 달라짐

주식과 주식 관련 파생상품의 차이점
주식선물 · 옵션의 이론가격결정 원리
주식선물의 특성 및 활용법