

파생상품거래의 이해와 위험관리

12차시. 통화선물 · 옵션

파생상품거래의 이해와 위험관리

12. 통화선물 · 옵션

이슈 인사이드

1. 달러선물의 이해

“달러선물”

달러화를 현재 정해 놓은 가격으로
미래의 일정시점에 매수 또는 매도하기로
하는 계약”

- * 1999년 4월 23일 상장
- * 2006년 엔선물, 유로선물 추가 상장

한 계약 단위가 **미화 5만 달러**였으나, 중소기업 환위험 관리의 접근성을 높이기
위해 2009년 4월 한 계약 단위를 **1만 달러**로 인하



통화선물 VS 현물거래

환율 1,000원일 때 \$50,000 매입 → 1,050원 매도

2,625,000원 ● 필요자금 ● 50,000,000원

2,500,000원 ● 거래이익 ● 2,500,000원

95.2% ● 수익률 ● 5.0%

헤지 목적: 소정의 증거금 납부만으로 거래가 가능하여 유용한 수단
 방향성 거래 목적: 레버리지율이 높으므로 투자원금의 전액 손실 가능성

통화선물 VS 선물환

거래소(Exchange)

거래 장소

장외(Over-The-Counter)

통화선물 VS 선물환

표준화(거래소 표준)

거래 조건

거래당사자 필요에 따라 결정

통화선물 VS 선물환

청산소가 거래 상대방의
입장에서 계약이행 보증

신용관리

계약이행을 전적으로
매매 쌍방의 신용에 의존

원칙적으로 제한 없음

시장
참가자

신용도가 높은
금융기관 또는 기업

통화선물 VS 선물환

대부분 만기 전에
반대매매로 청산

결제

대부분 만기 시
실물 인수도에 의해 결제

“달러선물의 상품명세”

거래 단위	USD 10,000
결제월	최근 연속 6개월 및 3, 6, 9, 12월
상장 결제월	1년 이내의 8개 결제월

“달러선물의 상품명세”

가격의 표시	원/USD1(소수점 둘째 자리까지 표시)
최소 가격 변동폭	0.10원
최소 가격 변동 금액	1,000원 (USD 10,000×0.10원)

“달러선물의 상품명세”

최종 거래일	결제월의 세 번째 월요일
최종 결제일	최종 거래일부터 기산하여 3일째 거래일(T+2)
결제방법	인수도 결제

“달러선물의 상품명세”

가격 제한폭	기준가격 ± (기준가격 X 4.5%)
단일가격거래	개장 전(08:00~09:00)과 장 종료후(15:05~15:15)
증거금	위탁증거금 5.25% 유지증거금 3.5%



“달러선물 거래 절차”

1. 계좌 개설

“달러선물 거래 절차”

2. 증거금 납부

$$\begin{aligned} * & 1091.60 \times 10,000 \times 10\text{계약} \times 5.25\% \\ & = 5,730,900\text{원} \end{aligned}$$

3. 매도 주문

“달러선물 거래 절차”

4. 거래 체결

“달러선물 거래 절차”

5. 일일 정산

20,000원 정산차금 입금

$$\begin{aligned} * 1091\text{원} &\rightarrow 0.60\text{원} \times 10\text{계약} \times 10,000 \\ &= 60,000\text{원} \end{aligned}$$

“달러선물 거래 절차”

6. 만기 전 반대거래

$$* (1091.60 - 1,080) \times 10,000 \times 10 \text{계약} \\ = 1,160,000 \text{원}$$

“엔선물/유로선물의 상품명세”

거래 대상	일본엔(Yen)	유로선물(Euro)
거래 단위	¥ 1,000,000	€ 10,000
가격의 표시	100엔당 원화	1유로당 원화

“엔선물/유로선물의 상품명세”

거래 대상	일본엔(Yen)	유로선물(Euro)
증거금	위탁증거금 6.75% 유지증거금 4.5%	위탁증거금 5.25% 유지증거금 3.5%

“달러선물의 가격 결정”

선물시장가격 = 현물환율 + Swap Rate + 시장 기대심리 + 수급

선물이론가격

$$\text{선물이론가격}(F) = \frac{S(1+r \times \text{일수}/365)}{(1+r \times \text{일수}/365)} = S + \frac{S(r-r^*) \times \text{일수}/365}{(1+r \times \text{일수}/365)} = \text{spot} + \text{swap rate}$$

만기가 짧으면 현물환율과 선물환율에 차이가 적고, 만기가 길수록 보유기간이 길어지므로 금리에 따른 비용이 커짐

“달러선물의 가격 결정”

Swap
Rate

- USD와 KRW 금리차이 환율
- 저금리통화에 이자율 차이만큼 프리미엄 지급
- 현물과 선물의 가격차이

이슈 인사이트

2. 달러선물의 활용

“방향성 거래”

환율 상승 전망 시, 달러선물 매수



“방향성 거래”

환율 상승 전망 시, 달러선물 매수

매수 ————— **5계약 1,142원**

* 증거금: 5계약 x 1,142원 x 10,000 x 5.25%
= 2,997,750원

“방향성 거래”

환율 상승 전망 시, 달러선물 매수

매도 ————— 1,172원

* 손익: $(1,172 - 1,142) \times 5 \times 10,000$
= +1,500,000원

“매도헤지”

환율 하락 시, 이익 실현을 위해
선물 매도계약을 체결하여
헤지효과(환율 고정)를 누리는 것

* 수출대금 및 외화자산



50만 달러 수출계약 체결

2개월 후, 수출대금 입금 예정

▶ 50% 헤지 결정

1000원에 만기 2개월 달러선물 25만 달러 매도

만기 환율	970.00	980.00	990.00	1000.00
환율 변동	▼ 30.00	▼ 20.00	▼ 10.00	0.00
UNHEDGED	-15,000,000	-10,000,000	-5,000,000	0
HEDGED				
현물시장	-15,000,000	-10,000,000	-5,000,000	0
선물시장	7,500,000	5,000,000	2,500,000	0
TOTAL	-7,500,000	-5,000,000	-2,500,000	0

“매수헤지”

환율 상승 시, 이익 실현을 위해
선물 매수계약을 체결하여
헤지효과(환율 고정)를 누리는 것
* 수입대금 및 외화부채

“통화상품의 특성과 리스크”

외환시장의 변동성은 주식보다 작지만
한번 커지면
독발력을 갖는 경우가 많음

“통화상품의 특성과 리스크”

각종 경제지표 · 경제 이벤트에 따라
높은 장중 변동성 시현

“통화상품의 특성과 리스크”

시장개입 등 정부의 규제가 환율에 영향을
미치는 경우가 많음

“통화상품의 특성과 리스크”

통화별 연동 관계 · 주요 변수 등에 대한
사전 지식 필수

“통화상품의 특성과 리스크”

장중 변동성이 크므로,
사전적 차익 실현 또는 손절 포인트 설정

“헤지거래 시 유의사항”

본연의 목적을 잊지 마라!

수출업자는 매도!

수입업자는 매수!

“헤지거래 시 유의사항”

증거금 관리는 필수!

환율변동에 따른
추가증거금 가능성 대비

이슈 인사이드

3. 달러옵션의 이해와 활용

“달러옵션”

미래 특정시점에 **특정 통화**를
행사가격(미리 약정한 가격)으로,
Call Option(살 수 있는 권리)이나
Put Option(팔 수 있는 권리)의 매매

선물이나 선물환거래와 달리 **시장환율이 옵션 매입자에게 유리한 경우에만 옵션을 행사**하므로, 손실은 **프리미엄에 국한**되고, 이익은 환율변동에 따라 **무제한적**

“달러옵션”

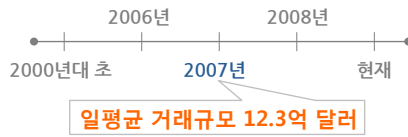
미래 특정시점에 **특정 통화**를
행사가격(미리 약정한 가격)으로,
Call Option(살 수 있는 권리)이나
Put Option(팔 수 있는 권리)의 매매

일일정산 제도가 없으며, 옵션매도자는 향후 손실위험을 감인한 수준의 증거금을,
 옵션매입자는 옵션매수대금인 프리미엄을 납부함

“장외옵션시장의 발달”



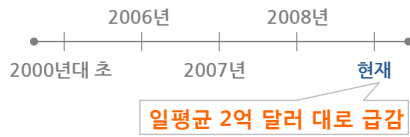
“장외옵션시장의 발달”



“장외옵션시장의 발달”



“장외옵션시장의 발달”



“달러옵션의 상품명세”

계약단위	USD 10,000
결제월	최근 연속 3개월 및 3, 6, 9, 12월
상장 결제월	6개월 이내의 4개 결제월

“달러옵션의 상품명세”

행사가격의 설정	ATM 기준으로 10원 가격으로 상하 각 3개(총 7개)
가격의 표시	프리미엄(원화)
최소 가격변동금액	1,000원 (USD 10,000×0.10원)