

파생상품 구조의 이해

- 국내 시장에서 거래되는 선도(선물), 스왑, 옵션 중심으로

- 목 차 -

1. 파생상품 개요

2. 선도/선물 구조의 이해

3. 옵션 구조의 이해

4. 스왑 구조의 이해

(1) 파생상품 개요

1. 파생상품이란?

- 정의: 상품의 수익구조(Payoff)가 특정 자산의 가격에 연동되어 결정되는(Derived) 상품. → “Derivatives”
- (예1) USD 1백만불을 1개월 후 ₩1,070/\$에 매입하기로 미리 약정
- (예2) 삼성전자 10주를 1개월 후 주당 55,000원에 살 수 있는 권리
- 거래 목적 : ①위험 축소(Hedge), ②수익 추구(Speculation, Arbitrage)

2. 거래장소에 따른 파생상품 분류

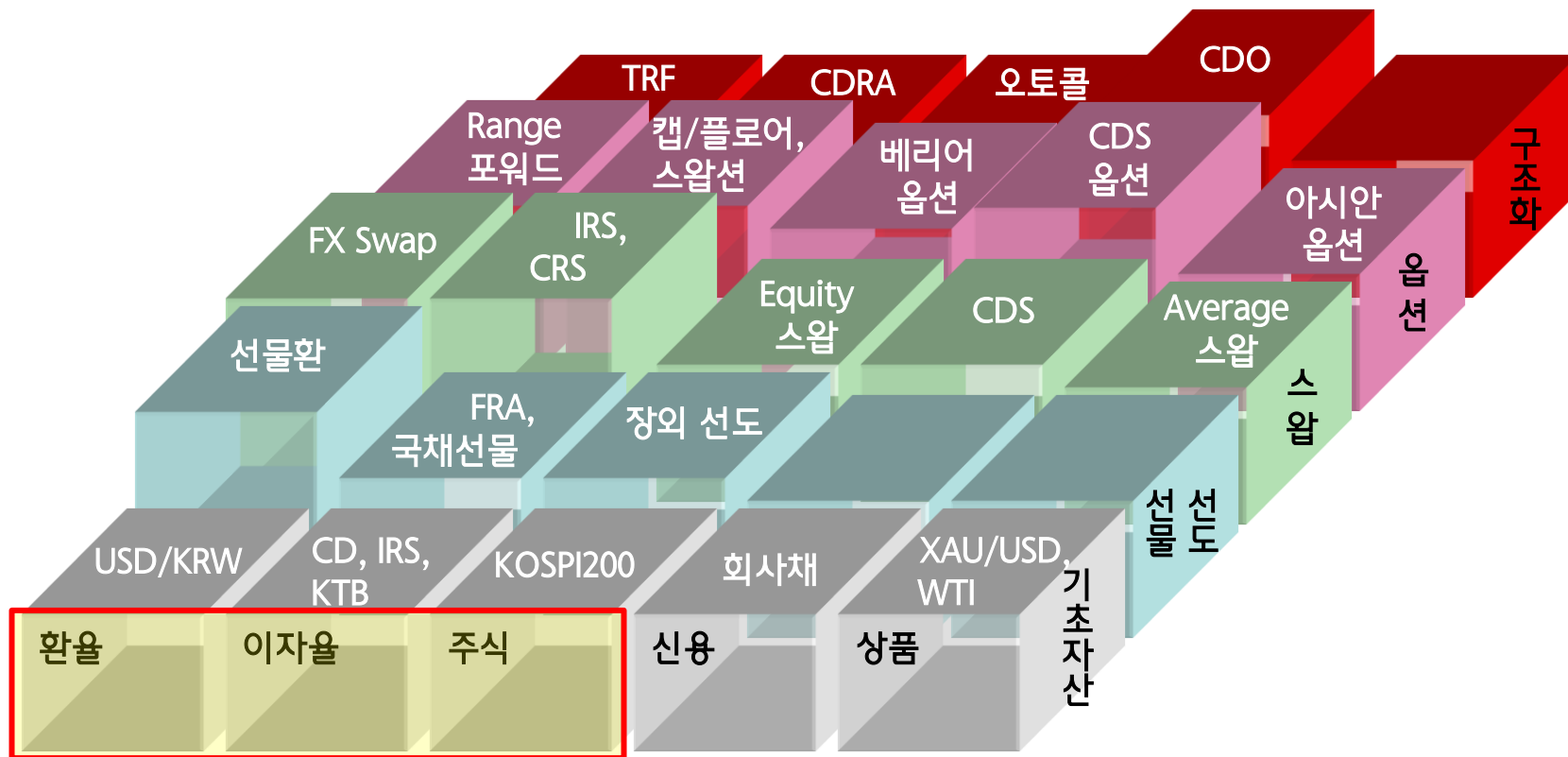
- **장외**파생상품 : 거래 당사자들이 상호 협의 하에 자유롭게 거래조건을 정하고, 서로 자금 or 실물을 직접 교환하여 계약을 이행하는 형태의 파생상품
 - 필요에 따라 상품 구조를 자유롭게 설계 가능
 - 거래 상대방의 계약내용 불이행과 같은 신용위험이 존재 → 보완: CCP(Central Counter Party)
- **장내**파생상품 : 공인된 거래소(예:KRX)를 통해 거래되는 파생상품. (예) KOSPI200 선물·옵션, 국채선물.
 - 거래조건을 표준화 하고 거래상대방의 신용위험을 제거함으로써 거래의 안정성이 확보됨.

1. 파생상품 개요

파생상품 구조의 이해

(1) 파생상품 개요

3. 기초자산 및 거래 형태에 따른 파생상품 분류



4. 기타

- Hybrid(Cross-Asset) 상품: 이종의 기초자산에 동시에 연동된 파생상품. (예) 주식+원유 ELS

1. 파생상품 개요

파생상품 구조의 이해

(2) 장외파생상품 개요

1. 국내 장외파생상품 시장(잔액)

(단위: 십억원)

구 분	2012년 12월말	2013년 12월말	2014년 12월말	2015년 12월말	2016년					
					6월말	은행	증권	보험	신탁	기타
이자율관련	4,645,157	4,648,880	4,813,428	5,064,792	4,630,706	3,972,402	652,571	2,546	1,104	2,083
선도·스왑	4,431,821	4,499,614	4,667,190	4,944,851	4,521,158	3,868,612	646,858	2,501	1,104	2,083
옵션	213,336	149,267	146,238	119,941	109,548	103,790	5,713	44	0	0
FX관련	2,011,402	2,025,273	2,382,549	2,634,581	2,753,259	2,479,132	137,597	74,087	61,555	888
선도·스왑	1,987,200	1,992,837	2,354,455	2,604,594	2,721,297	2,548,274	136,505	74,076	61,554	888
옵션	24,203	32,436	28,094	29,988	31,962	30,858	1,093	11	0	0
주식관련	74,647	82,532	100,114	108,789	102,641	8,745	92,175	815	891	15
선도·스왑	27,266	34,289	43,531	58,107	62,534	1,587	60,028	16	891	15
옵션	47,381	48,242	56,582	50,682	40,106	7,158	32,149	799	0	0
신용관련	42,128	53,940	66,224	61,969	70,034	6,305	60,415	2,748	565	0
CDS	29,767	38,815	40,464	45,266	52,021	6,060	45,866	29	66	0
TRS 등	12,361	15,125	25,760	25,760	18,013	246	14,549	2,719	499	0
원자재관련	8,370	10,079	10,637	8,965	8,751	3,919	4,731	0	101	0
선도·스왑	5,001	7,937	7,996	7,120	7,540	3,043	4,395	0	101	0
옵션	3,369	2,142	2,642	1,845	1,212	876	337	0	0	0
합 계	6,781,704 [1.9%↓]	6,820,705 [0.6%↑]	7,372,951 [8.1%↑]	7,879,097 [6.9%↑]	7,565,391 [4.0%↓]	6,470,504 (87.1%)	947,490 (11.1%)	80,195 (0.9%)	64,216 (1.0%)	2,986 (0.1%)

※[]는 전년 동기 대비 증감율, ()는 권역별 비중

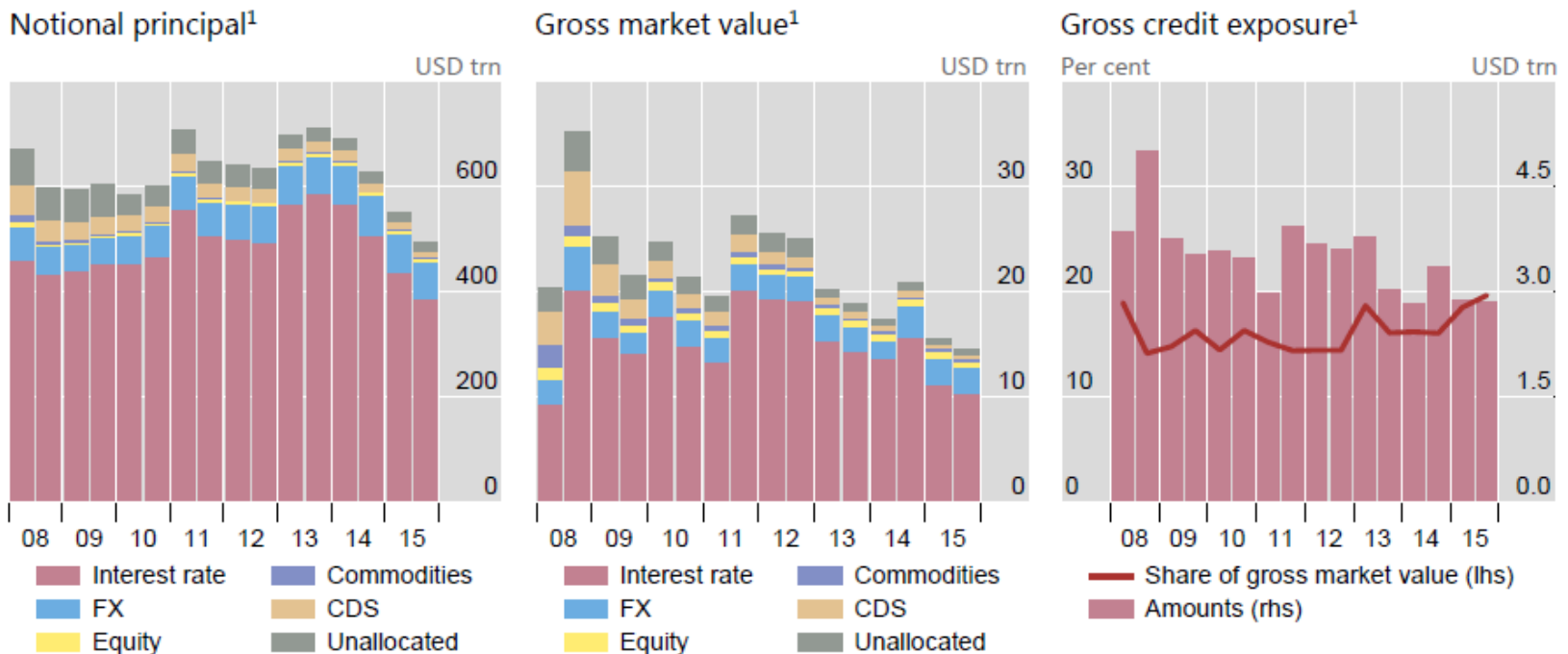
(※자료 출처 : 금융감독원 홈페이지 “업무자료 > 금융투자업무 > 파생상품관련자료”)

(2) 장외파생상품 개요

2. 글로벌 장외파생상품 시장(잔액)

Global OTC derivatives markets

Graph 1



¹ At half-year end (end-June and end-December). Amounts denominated in currencies other than the US dollar are converted to US dollars at the exchange rate prevailing on the reference date.

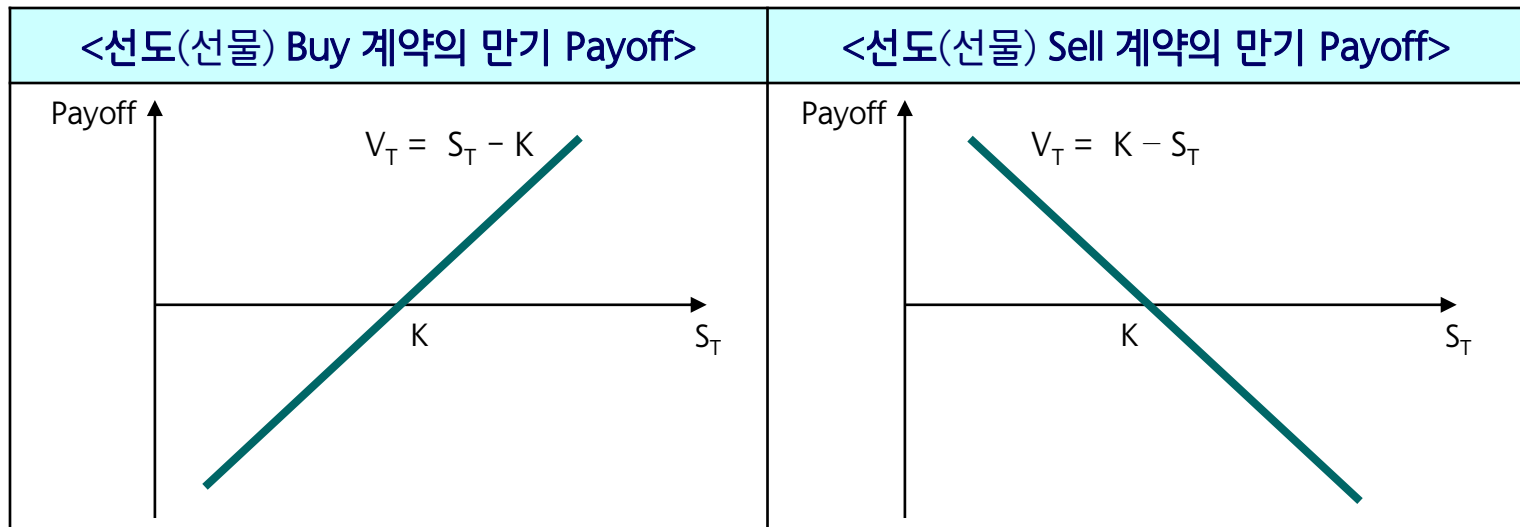
(1) 선도(Forward)/선물(Futures)의 정의 및 구조

1. 선도(Forward) / 선물(Futures)의 정의

- 어떤 자산을 미래 특정 시점에 정해진 가격으로 Buy 또는 Sell 하기로 미리 약속하는 계약.
 (=기초자산) (=만기) (=선도가격 or 선물가격)
- 계약 시점에 현금흐름 교환 X. 약속만 할 뿐.

2. 선도/선물의 수익구조(Payoff)

- 선도(선물)가격 = K , 만기 = T , 만기 가치 = V_T , 기초자산 만기 가격(가치) = S_T



(2) 선도(Forward)/선물(Futures) 사례

1. 주식 선물(Equity Listed Futures)

- 사례: 삼성전자 주식 장내선물
 - 기초자산: 삼성전자 보통주. 세부 거래 조건은 KRX(한국거래소) 홈페이지 참고.

2. 선물환(FX Forward)

- 사례: USD/KRW Forward(선물환)
 - 기초자산=USD(or USD/KRW 환율), Buy/Sell은 USD 기준.
 - 은행간 (장외)시장에서 통상 1주(1w), 1달(1m), 2달(2m), 3달(3m), 6달(6m), 1년(1y) 만기 위주로 거래.

3. 금리 선도: KRW FRA(Forward Rate Agreement)

- 사례: KRW FRA(Forward Rate Agreement)
 - (예) 6x9 FRA Buy @1.70%: 6개월 후 시점에 1.70% Pay & 3개월 CD금리 Rec
(=기초자산)

4. 채권 선물(Bond Futures)

- 사례: 국채 선물(KTB Listed Futures). 세부 거래조건은 KRX(한국거래소) 홈페이지 참고.
 - 기초자산: 3년/5년/10년 만기 국고채. 세부 거래 조건은 KRX(한국거래소) 홈페이지 참고.

(1) 옵션(Option)의 정의 및 구조

1. 옵션(Option)의 정의

- 미래의 특정 시점 또는 기간 동안에 어떤 자산을 사전에 정한 가격으로 사거나 팔 수 있는 “권리”
 (=옵션만기) (=기초자산) (=행사가격)
- 권리 유형에 따른 구분 : Call(살 권리) / Put(팔 권리)
- 권리 행사시기에 따른 구분 : European(만기) / Bermudan(특정 기간 or 복수 시점) / American(아무 때나)

2. 옵션(Option)의 구조

- 행사가격 = K
- 만기 = T
- 기초자산 만기가격 = S_T
- 옵션 만기가치 = V_T

방향	Call 옵션 만기 Payoff	Put 옵션 만기 Payoff
Buy (Long)		
Sell (Short)		

(1) 옵션(Option) 사례

1. 주식 옵션

- 사례: KOSPI200 장내옵션
 - 기초자산: KOSPI200 주가지수. 세부 거래조건은 한국거래소(KRX) 홈페이지 참고.

2. FX 옵션

- 사례: USD/KRW 옵션
 - (예) USD Put / KRW Call \$10M, Strike=₩1,070/\$

3. 이자율 옵션

- 사례: KRW Cap/Floor on 3m CD Rate
 - (예) 대출금리 = 3m CD + 2%, 금리 상한 = 4%

(1) 스왑(Swap)의 정의 및 구조

1. 스왑(Swap)의 정의

- 미래의 정해진 기일 or 기간 동안 사전에 정해진 규칙에 의해 결정되는 현금흐름을 상호간 교환하는 계약

2. 스왑(Swap)의 구조

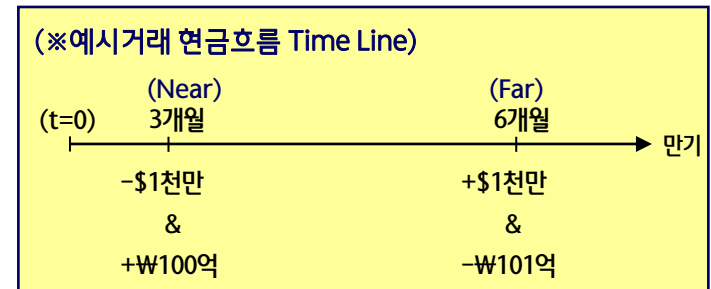
교환되는 현금흐름의 형태	예시
① 고정 CF vs. 고정 CF	· 5년간 매 6개월마다 USD 3.5% 고정이자 Pay & KRW 3% 고정이자 Rec (USD 명목원금 = 1천만불, KRW 명목원금 = 100억원)
② 고정 CF vs. 변동 CF	· 1년간 매 3개월마다 2% 고정이자 Rec & 3개월 CD 변동이자 Pay (명목원금 = 100억원) → “원화 이자율 스왑(KRW IRS)”
③ 변동 CF vs. 변동 CF	· 1년간 매 3개월마다 KOSPI200 수익률 Rec & 3개월 CD + 1% 변동이자 Pay (명목원금 = 100억원)

- “SwapCF.xlsx” 참고

(2) 스왑(Swap) 사례

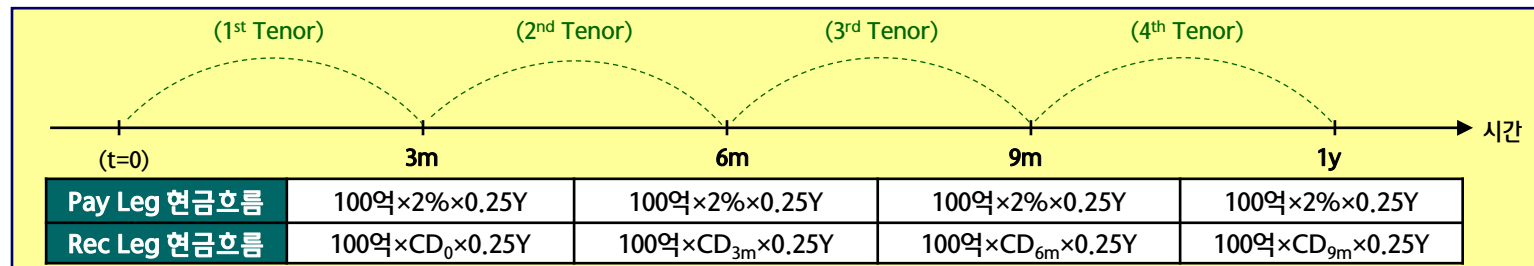
1. 외환 스왑(FX Swap)

- 정의: 만기가 다르고 방향이 서로 반대인 두 개의 선물환을 동시에 체결하는 계약.
 - 가까운 만기를 “Near”, 먼 만기를 “Far”라고 함.
- 사례: USD/KRW FX Swap
 - (예) USD/KRW 3m×6m Sell&Buy \$10M @1,000원×1,010원



2. 이자율 스왑(Interest Rate Swap, IRS)

- 정의: 동일 통화에 대한 고정이자 CF과 변동이자 CF를 정해진 기간 동안 주기적으로 교환하는 계약.
- 사례: KRW IRS → 원화 고정이자 vs. 원화 3개월 CD 이자를 3개월마다 교환. 차액 정산.
 - (예) KRW IRS 1Y Pay @2%. (※Pay or Rec는 고정이자 방향 기준)



(2) 스왑(Swap) 사례

3. 기타

- 베이스 스왑(Basis Swap)
- 통화 스왑(Cross-Currency Rate Swap, CRS)
- 신용 부도 스왑(Credit Default Swap, CDS)
- 총 수익률 스왑(Total Return Swap, TRS)
- 주식 스왑(Equity Swap)
- 원자재 스왑(Commodity Swap)