**프라이싱**

1. Forward Pricing
   * MTM 정산

보유 계약을 시장가치로 반대거래 시 얼마나 이익 및 손실 발생

평가기준환율 = 평가기준일 spot rate+swap point

예를 들어 2020년 12월 체결해 2021년 2월 만기인 1000달러를 1100원에 매수

2021년 1월 기준 시장 정보는 현물환율 1089.8원, 1개월 스왑포인트 -25bp (-라는 건 백워데이션)

평가기준 선물환율 1089.55, 만기시 -10.45\*1000원 줘야함

* + 백워데이션

선물환은 한국금리 높아야 콘탱고, 지금은 백워데이션이 흔함

2025년 9월 기준 한국 기준금리 2.5, 미국 기준금리 4.25 (2023년 사상최대인 2%)

원래 한국이 금리 높음, 이자라도 더 줘서 자본 유출 막아야함

근데 2022년부터 미국이 인플레이션 잡기 위해 금리 올리며 역전현상 발생

* + 스왑포인트 조회
    - 한국자금중개에서 확인 가능

1. ELS Pricing (Option)
   * 스텝다운형 ELS
     + 만기 내 조기상환가격 넘어가면 누적 수익 조기상환, 낙인 배리어 밑으로 가면 원금손실
     + 스텝다운형은 평가일마다 조기상환가격이 점점 낮아지는 구조
   * 가치 평가
     + 몬테카를로 시뮬레이션

주가는 기하 브라운 운동

텍스트, 폰트, 스크린샷, 친필이(가) 표시된 사진

AI 생성 콘텐츠는 정확하지 않을 수 있습니다.

무위험 수익률에 3개월 CD금리 (기초수익률, 실무에서 더 오래사용되어 장기간 안정적인 데이터), 기초자산 표준편차 (변동성이 큰 때로 보수적으로 구하기도 함)

시뮬레이션 생성후 각 주가 경로별 예상 수익금 토대로 기대수익률

1. IRS Pricing (Swap)
   * KRX와 같은 중앙청산소 통해 진행, 위험지는 대신 정산금 받고 지급하기 위해 프라이싱
   * 기초 데이터 수집은 금리 데이터로 금리 커브 만듦
     + 초단기 1일물은 한국자금중개의 콜금리
     + 단기 3개월물은 금융투자협회의 CD금리
     + 장기 6개월물은 채권중개회사들 제공하는 IRS거래 금리
   * 금리 커브로 할인계수 계산

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 1일 | 3개월 | 1년 | 2년 | 3년 | 4년 | 5년 | ... |
| 3.55 | 3.48 | 3.22 | 3.00 | 2.905 | 2.8625 | 2.845 | ... |