* Bond Forward란

미래 특정 시점(T)에 채권을 정해진 가격(F)으로 매매하기로 약속하는

선도계약(Forward Contract)

- 기초자산: 채권 (이표채 or 무이표채)

- 실거래 or 차익정산 가능

- 목적: 금리 방향성 베팅, 수익 고정, 헤지

* **구성 요소**
* **Trade Date**: 계약 체결일
* **Forward Date**: 결제 예정일 (미래 날짜)
* **Forward Price (F)**: 약정된 매매 가격
* **Settlement Type**: 실물 vs 현금정산
* **Underlying Bond**: 기초가 되는 채권
* **이표채 (Fixed-Rate Bond)인 경우**
* 중간에 이표(쿠폰) 가 지급됨
* Forward Price는 **쿠폰의 현재가치(PV)를 차감**한 뒤 남은 가격을 성장시켜 계산
  + **Forward 가격 공식 (이표채)**
* P: 현재 채권 가격
* ​: Forward 전까지 지급될 쿠폰의 현재가치
* r: 무위험금리
* T−t남은 기간
* 💡 이표채를 보유하면 이자를 받기 때문에, Forward로 미리 사는 쪽은 그 이자를 **가격에서 차감**받는 셈

**무이표채 (Zero Coupon Bond)인 경우**

* 이자가 없기 때문에 단순하게 **현재 가격을 복리로 성장**시켜 계산

**🔹 Forward 가격 공식 (무이표채)**

* P: 현재 무이표채 가격
* r: 무위험금리

💡 무이표채는 중간 현금흐름이 없어서 계산이 간단하고 직관적이다

**실무 목적**

| **목적** | **설명** |
| --- | --- |
| 금리 베팅 | 금리 하락 예상 → 채권 Forward 매수 |
| 헷지 | 채권 보유에 따른 금리 리스크 회피 |
| 계약고정 | 미래 인수 예정 채권의 가격을 미리 고정 |

**✅ 결제 방식**

* **실물 결제 (Physical)**: Forward 만기에 실제 채권을 넘김
* **차액결제 (Cash Settlement)**: 만기 시점 시장가와 Forward 가격의 차이만 정산

**리스크 요인**

| **항목** | **설명** |
| --- | --- |
| 금리 리스크 | 금리 변동 → 채권가치 변동 |
| 쿠폰 타이밍 | 이표채는 Forward 이전 쿠폰이 있는지에 따라 가격 차이 발생 |
| 신용 리스크 | 거래 상대방 부도 시 결제 실패 가능성 |
| Basis Risk | 현물 vs Forward 간 미세 가격 차이, 시장 마찰 |