

## 이표채권의 선도가격

$$F_0 = S_0 e^{(r-q)T}$$

Where  $S_0$ : 현재 시점 기초자산의 가격  
 $r$ : 무위험 이자율 (연속 복리)  
 $q$ : 배당 수익률 (연속 복리)  
 $T$ : 선도(선물) 계약의 만료 기간  
 $F_0$ : 선도(선물) 계약의 현재 가격

\* 무이표 채권의 선도 가격

$$F_0 = S_0 e^{rT}$$

여기서 현재시점에 선도계약 체결 시  $F_0$ 의 의미는  
 "만기(T) 시점에 기초자산 1단위를  $F_0$ 에 거래한다"의 의미로 볼 수 있다.  
 따라서

	현재시점	만기시점
1. 기초자산	1주	1주
2. 기초자산을 매도하는 선도를 매수	0	$F_0 - 1주$
	$\begin{array}{c} \hline S_0 \leftarrow F_0 \\ \text{할인}(e^{-rT}) \end{array}$	

$$F_0 e^{-rT} = S_0$$

$$F_0 = S_0 e^{rT}$$

$q$ 는 1년 단위로 수익률을 평균낸 값이다.

배당 수익이 있는 경우

	현재시점	만기시점
1. 기초자산	1주	$1주 \times e^{qT} (e^{qT} 1주)$
2. 기초자산을 매도하는 선도를 매수	0	$F_0 e^{qT} - e^{qT}$
	$\begin{array}{c} \hline S_0 \leftarrow F_0 e^{qT} \\ \text{할인}(e^{-rT}) \end{array}$	

$$\rightarrow (F_0 e^{qT}) e^{-rT} = S_0$$

$$\rightarrow F_0 = S_0 e^{(r-q)T}$$