

Unit 2

파생상품 투자전략

9주차. 파생상품 II



- 옵션 투자전략



- 다양한 옵션 투자전략을 이해하고 설명할 수 있다.

옵션 투자전략

☑ 옵션 투자전략이란?

투자전략이란?

➡ 투자자가 원하는 Cash Flow를 복제하는 것

“복제전략”

옵션 투자전략

옵션 투자전략의 종류

옵션을 활용한 투자전략

1 Covered Position

2 Protective Position

☑ Covered Position

Covered Call Writing

Call Writing

- 콜을 팔았다(Short)는 의미
- 기초자산 가격 증가시 Payoff 감소



Long Stock

- Call writing의 감소분 Cover

☑ Covered Position

Covered Put Writing

Put Writing

- 풋을 팔았다(Short)는 의미
- 기초자산 가격 하락시 Payoff 감소



Short Stock

- 공매도 : 자산가격 하락시 Payoff 증가
- Put Writing의 감소분 Cover

☑ Protective Position

Protective Put

Put, Call이 아닌 기초자산의 포지션을 protection

Long Stock

▪ 가격 하락시 Risk



Long Put

▪ 기초자산의 가격 하방성 보호

☑ Protective Position

Protective Call

Short Stock

■ 가격 상승시 Risk



Long Call

■ 자산가격 상승시 **공매도에 대한 Protection**

옵션 투자전략

☒ Spread 전략

Spread 전략

Combination 전략

 **옵션만을 가지고 취하는 전략**

옵션 투자전략

☑ Spread 전략

Spread 전략

➡ 만기나 행사가격이 다른 옵션을
동시에 사고파는 전략

옵션 투자전략

☒ Spread 전략

수평 Spread 전략

- 다른 만기

수직 Spread 전략

- 다른 행사가격

대각선 Spread 전략

- 다른 만기
- 다른 행사가격



동일한 Put이나 Call에만 적용

옵션 투자전략

☒ Combination 전략

Combination 전략

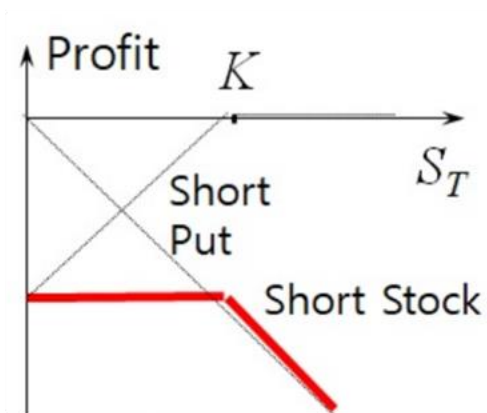
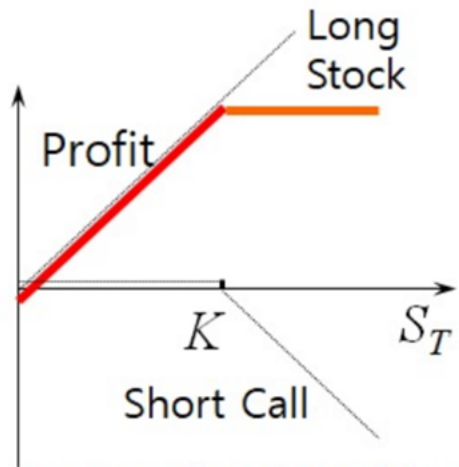
➡ Put과 Call이 동시에 혼합된 전략

☒ Covered and Protective Position

☑ Covered and Protective Position

Covered call writing

- Call Writing
- Long Stock

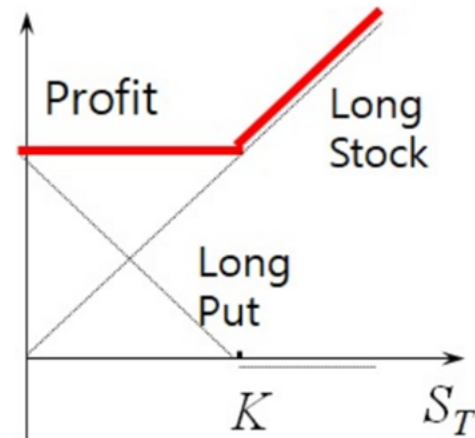
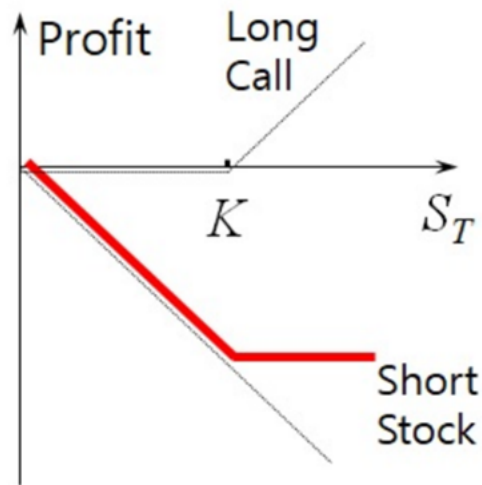


Covered Put Writing

- Put Writing
- Short Stock(공매도)

Protective Call

- Short Stock
- Long Call



Protective Put

- Long Stock
- Long Put

☑ Covered and Protective Position



“ Protective Put ”

우리 펀드는 손실이
최대 10%입니다!
그 이상 떨어지지 않는 것을
보장합니다!!



☑ Covered and Protective Position

Protective put Cash flow **복제**

» 주식과 채권을 가지고 복제 가능

» **채권 편입비율 = Protective put을 복제**

기초자산과 옵션의 **Cash Flow를 통해** 실제 투자자의 **수요** 파악

☑ Butterfly Spread

Buttefly Spread

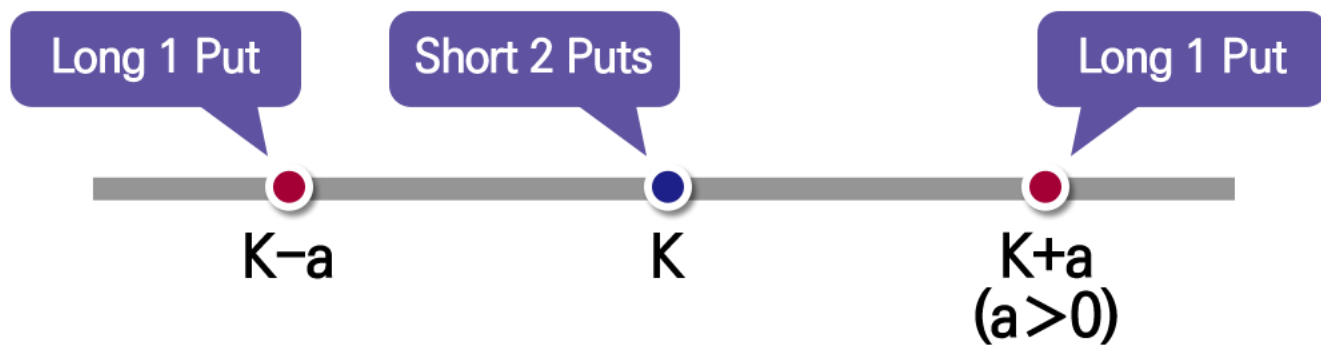
➡ 다른 조건은 동일하고 행사가격만 다를 때의 전략

» Call과 Put 모두 복제 가능

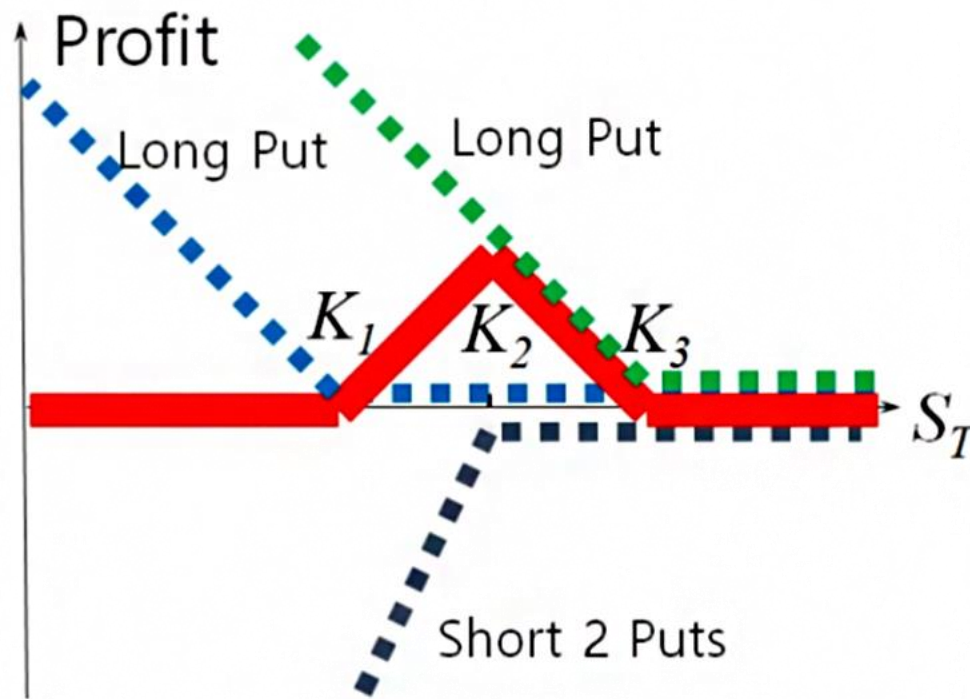
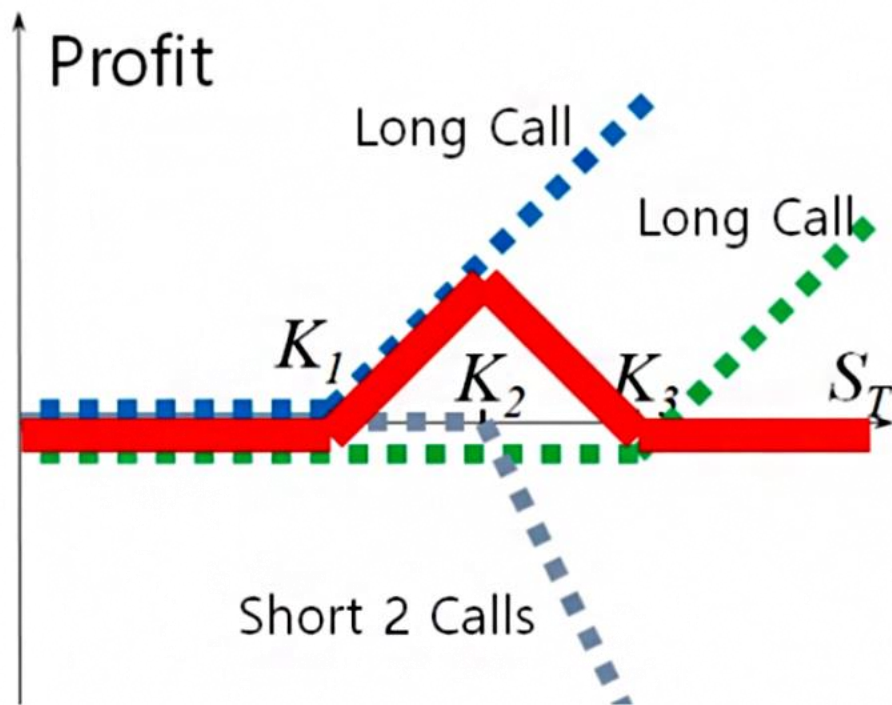


☑ Butterfly Spread

Put-Call Parity를 활용해
Put으로도 복제



☑ Butterfly Spread



복제전략을 통해 새로운 금융상품과 서비스가 개발

옵션 투자전략

☒ Butterfly Spread



누가 선택하게 될 것인가

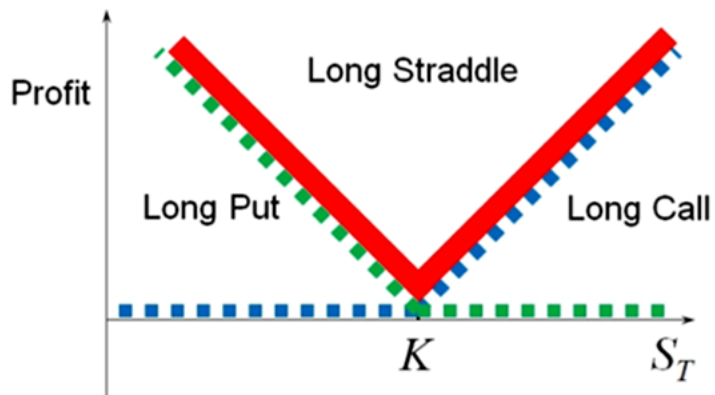


다양한 수요의 투자자나 소비자

☑ Straddle Combination

Straddle Combination

- ➡ Put과 Call을 동시에 활용하는 전략
- » 만기나 행사가격은 동일



Straddle은 K 를 중심으로 가격이 벗어나면 Payoff 발생

옵션 투자전략

☑ Straddle Combination

- » 방향성과는 상관 없음
- » 변동성에 대한 예측에 근거
- » 기초자산 변동성 ↑, 선호하는 행사가격 존재 시



Straddle Combination 전략 활용

주식 vs 파생상품 투자전략

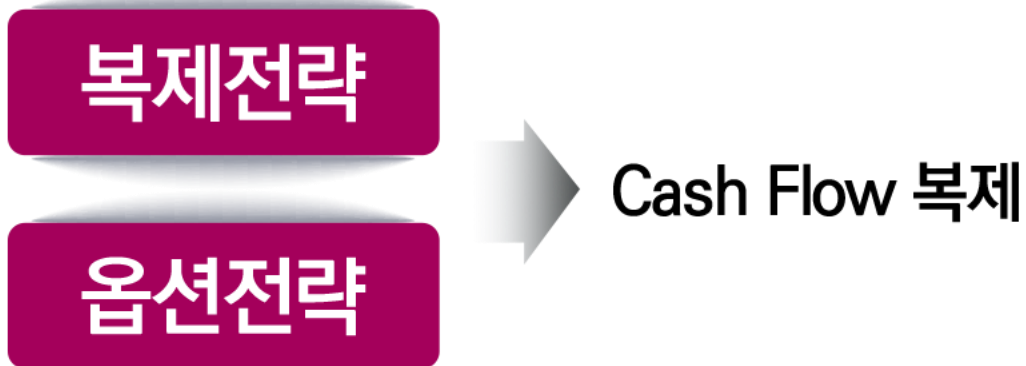
☑ Pricing

Pricing

- » 금융상품의 투자전략, 위험관리의 근거가 됨
- » 새로운 금융상품 개발의 기초

주식 vs 파생상품 투자전략

☑ Pricing



- » 과거에는 Cash Flow 복제 불가능
- » 새로운 금융상품 개발 시 Cash Flow 디자인 가능
- » 복제가 가능하면 Pricing이 가능 → 금융상품 판매

주식 vs 파생상품 투자전략

☑ Pricing

Hedging 포지션

➡ 위험관리를 위한 포지션
(복제 포지션에 마이너스를 붙여서 활용)

주식 vs 파생상품 투자전략

☑ Pricing

Finance

- » 복제 전략
- » 새로운 Cash Flow 디자인
- » 위험관리

Pricing

주식 vs 파생상품 투자전략

☑ 옵션 Pricing

옵션 Pricing



주식 Pricing

주식 vs 파생상품 투자전략

☑ 옵션 Pricing

옵션 Pricing

» 실증분석을 통해 이론이 성립됨을 확인

» Arbitrage 전략 활용

- Equality 관계를 벗어났을 때 'Buy low, Sell high'
- 금융시장의 효율성으로 인해 기회가 많이 줄었음에도 불구하고 여전히 많은 투자자들에 의해 활용

주식 vs 파생상품 투자전략

☑ 주식 Pricing

주식 Pricing

➡ Factor Pricing에 근거

- » 기존의 가격 공식으로는 설명되지 않는 부분이 있음
- » Anomaly가 존재하는 한 완전한 Pricing Formula가 아님
- » Statistical Arbitrage 개념을 활용

옵션 pricing의
Arbitrage 전략과는 차이

주식 vs 파생상품 투자전략

☑ 옵션 Market

알고리즘 트레이딩

Equity
Market



Option
Market

실질적인 Arbitrage 전략 가능

“ 옵션 market 또는 선물 market 에도
많은 **알고리즘 트레이딩의 기회**가 있다. ”

