파생상품 거래전략 (BAF645)

|  |
| --- |
| 담당교수: 류혁선 (경영학박사 & 법학박사)  연구실: Supex 382  Tel: 02-958-3449  e-mail: [hsryu11@kaist.ac.kr](mailto:hsryu11@kaist.ac.kr)  수업시간: 화, 목 13:00~14:30  T.A.: 노수현(sooh3095@kaist.ac.kr) |

* 목표: 본 과목은 파생상품의 기본단위인 선물, 옵션, 스왑에 대한 제반 이론을 바탕으로 다양한 실전 거래전략의 위험요인을 살펴보고, 구조화 상품(Structured Product)을 생산(replication)하기 위한 능력으로서 동태적 헤징(dynamic hedging) 과정에 대한 이론 및 완결성 있는 헤징 전략을 구사하기 위해 알아야 하는 제반 요소들을 탐구하고자 한다. 특히 파생상품 운용상 특징인 변동성에 대한 이해를 기반으로 운용상의 다양한 쟁점을 토론할 계획이며, 이를 토대로 학생들이 직접 동태적 헤징 과정을 구현하는 프로젝트를 수행해 봄으로써 헤징 과정에서 고려해야할 실전적 개념을 익히게 될 것이다. 강의는 학생들의 참여를 통한 토론 및 질의 응답으로 진행될 예정이므로, 부과된 자료를 충실히 읽어 오는 것은 수업 참여의 전제가 된다.
* 주교재
* John Hull, “Futures, Options and Other Derivatives” Global Edition(11ed.)

2022 (H)

* Sheldon Natenberg, “Option Volatility & Pricing” 2ed. 2015 (N)
* Derman and Miller, “The Volatility Smile”, Wiley Finance Series, 2016 (V)
* Nassim Taled, “Dynamic Hedging” (D)
* 평가기준: Pop Quiz(20%), 수업참여 및 발표(20%), Mid-term Project(20%), Final Project(40%)
* 과제물: 매주 월요일 오후 5시 마감. KLMS 상 과제 클릭하여 제출
* 수업내용

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 주 | 수업내용 | Reading Materials |
| 1 | Trading Strategies Involving Options  - Volatility Spread/ Bull and Bear Spread  - Synthetics, Arbitrage, Hedging with Options | H. Ch. 12  N. Ch. 11~17  [참고] 강의자료 |
| 2 | Trading Strategies (conti.) & Greeks |  |
| 3 | Greeks & Measuring Option Trading Risks  -Delta, Gamma, Vega and Volatility Surface | D. Ch. 7, 8, 9 |
| 4 | Mid-term 발표 및 토론 |  |
| 5 | Volatility and Trading  - Volatility Skewness | N. Ch. 20, 24  [참고] V. Ch. 8, H Ch. 20 |
| 6 | Volatility Contracts  - Variance Swap, VIX  Models and the Real World | N. Ch. 25  V. Ch. 4  N. Ch. 23 (optional) |
| 7 | Term Project 발표 및 토론 |  |
| 8 | 실무특강 |  |