

Chapter 07

금융상품

| 파생상품 개요

FASTCAMPUS

ONLINE

금융공학/퀀트 I

강사. 장순용

I 키포인트

- 파생상품.
- 파생상품의 종류.
- 파생상품의 기능.
- 파생상품의 구성요소.

I 파생상품

- 파생상품 (derivatives): 기초자산 (underlying asset)에 의해서 그 가치가 결정되는 계약.
 - ⇒ 파생상품의 예: 선도, 선물, 옵션, 스왑, 스왑선, 선물옵션, 등.
 - ⇒ 기초자산의 예: 현물, 주가, 금리, 환율, 지수, 등.

I 파생상품의 종류

- 손익구조에 의해서 분류:

1). 손익구조가 선형인 파생상품:

→ 선도 (forward): 미래 시점에 약정한 조건으로 기초자산을 인수도하는 계약.

장외파생상품.

→ 선물 (future): 선도와 유사한 개념. 장내파생상품.

→ 스왑 (swap): 일정 시점에 자금 흐름을 서로 교환하기로 하는 계약.

I 파생상품의 종류

- 손익구조에 의해서 분류:

2). 옵션형 파생상품: 손익구조가 중간에 꺾이는 형태를 보인다.

- 바닐라 옵션
- 콜옵션 (call option): 미래 일정시점에 약정한 조건으로 기초자산을 살 권리.
 - 풋옵션 (put option): 미래 일정시점에 약정한 조건으로 기초자산을 팔 권리.
 - 이색옵션 (exotic option): 바닐라 옵션 보다 복잡한 손익구조.

I 파생상품의 종류

- 손익구조에 의해서 분류:

3). 합성형 파생상품:

→ 선물옵션 (futures option): 선물과 옵션의 결합.

→ 스왑션 (swaption): 스왑과 옵션의 결합.

I 파생상품의 종류

- 장내거래 여부에 의해서 분류:

1). 장내 파생상품: 거래소에 상장되어서 거래되는 선물, 옵션, 등.

→ 거래 내용, 조건 등이 표준화 됨.

→ 거래소가 결제이행 책임을 부담함.

→ 반대거래, 일일정산, 증거금 등 결제 안정화 제도가 있다.

2). 장외 파생상품 (OTC): 거래소에 바깥에서 거래되는 선도, 스왑, 등.

I 파생상품의 기능

- 리스크의 헤지 (hedging): 미래의 불확실성 “리스크”를 흡수해서 관리.
- 투기 (speculation): 기초자산을 직접 매매하는 것보다 적은 금액으로 파생상품을 매매함으로써 레버리지 (지렛대) 효과를 누림.
- 가격 발견 기능: 미래 현물가격에 대한 시장의 기대심리 반영.
- 시장의 효율성 제고: 저렴한 거래비용으로 long 또는 short 가능.

I 파생상품의 요소

- 기초자산 (underlying): 거래대상.

예). KOSPI200 지수.

- 계약 단위 (contract size): 한 계약의 크기.

예). KOSPI200 선물은 지수×25만원.

- 결제월 (delivery month): 만기가 되어서 현금 결제가 이루어지는 달.

예). KOSPI200 선물은 3, 6, 9, 12 월.

I 파생상품의 요소

- 가격 표시 방법 (price quotation).

예). KOSPI200선물은 KOSPI200 지수로 가격을 표시.

- 최소 호가 단위 (tick size): 최소 가격 변경 단위.

예). KOSPI200 선물은 0.05 \Rightarrow 12,500원.

- 가격제한폭: 시장의 과열을 방지하기 위해 정해놓은 1일 최대 변동 범위.
- 정산가격: 최종 약정 가격.
- 미결제 약정수량: 반대매매로 청산되지 않은 매입, 매도 포지션의 합계.

| 끝.

감사합니다.

