
2. Futures Markets

Instructor: Byungjin Kang

승덕경상관 418호, Tel. 828-7392

E-mail. bjkang@ssu.ac.kr

Futures Contract

□ Definition

- ❖ A standardized contract between two parties to buy or sell a specified asset of standardized quantity and quality for a price agreed upon today with delivery and payment occurring at a specified future date, the delivery date
- ❖ A specified asset: _____
- ❖ A specified future date: _____
- ❖ A price agreed upon today: _____

□ Futures vs. Spot

- ❖ Futures
 - Contract date \neq (< >) Delivery date
- ❖ Spot
 - Contract date \equiv Delivery date

Basic Concepts

❑ Open and Close the Position

- ❖ Open the position: buy and sell through brokerage firms
- ❖ Close the position
 - (1) Hold until maturity, and then deliver
 - (2) Close out before maturity (= Unwind)

❑ Underlying Asset

- ❖ An asset, basket of assets, index or even another derivative, such that the cash flows of the (former) derivative depend on the value of this underlying
- ❖ Example
 - (1) KOSPI200 index futures: “KOSPI200 index”
 - (2) US Dollar futures: “US dollar”
 - (3) Crude oil futures: “Crude oil”

Basic Concepts

❑ Contract Month (Delivery Month)

- ❖ Month in which the seller of futures contracts must deliver, and the buyer must accept and pay for, the underlying
- ❖ Vary from contract to contract and is chosen by the exchange
- ❖ Example
 - (1) KOSPI200 index futures: March, June, September, and December
 - (2) Corn futures traded on CME: March, May, July, September, and December

❑ Contract Size

- ❖ The amount of the underlying asset covered by the futures contract
- ❖ Example
 - (1) KOSPI200 index futures: index * 250,000 won
 - (2) US dollar futures: US \$10,000
 - (3) 3Y KTB futures: 100,000,000 won

Basic Concepts

□ Last Trading Day

- ❖ The final day under an exchange's rules during which trading may take place in a particular futures contract
- ❖ Usually, a specific day of week of delivery month
- ❖ Example
 - (1) KOSPI200 index futures: second Thursday of each delivery month
 - (2) US dollar futures: third Monday of each delivery month

□ Tick Size

- ❖ The smallest increment(=tick) by which the price of stocks, futures contracts or other exchange-traded instruments can move
- ❖ Example
 - (1) KOSPI200 index futures: 0.05 points → _____ won
 - (2) US dollar futures: 0.10 won

Basic Concepts

□ Settlement

- ❖ Physical delivery – The amount specified of the underlying asset of the contract is delivered by the seller of the contract to the exchange, and by the exchange to the buyers of the contract
- ❖ Cash settlement – A transaction settled by paying/receiving the loss/gain related to the contract in cash when the contract expires

□ Price Limit

- ❖ An established amount in which a price may increase or decrease in any single trading day from the previous day's settlement price
- ❖ Example
 - (1) KOSPI200 index futures: 8% / 15% / 20%
 - (2) US dollar futures: 4.5%

Futures Price

□ Definition

- ❖ The price at which the two parties in a futures contract agree to transact at on the settlement date
- ❖ i.e., “Delivery price”

□ Characteristics

- ❖ When the spot price is known, we can derive the theoretical futures price by the “no arbitrage argument”
- ❖ If the market price of a futures contract deviates from its theoretical price, we can make arbitrage profit

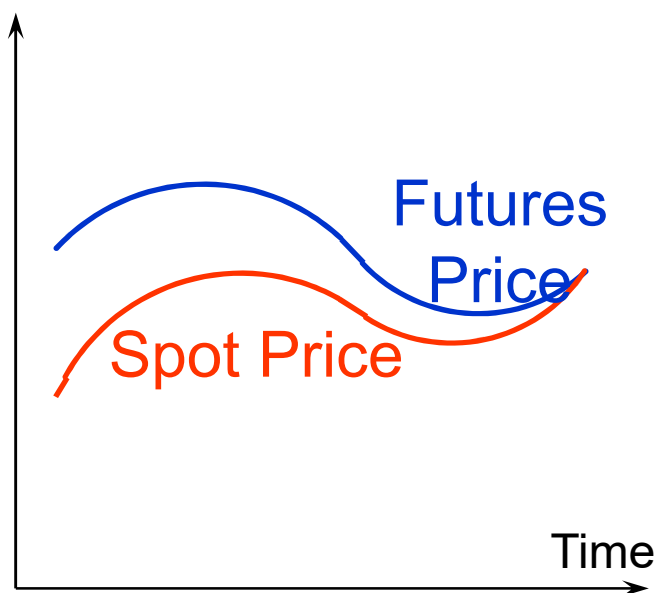
□ Example

- ❖ The price of the dollar futures contract maturing in Sep 2020 = 1,185.90
- ❖ The price of the KOSPI200 index futures contract maturing in Dec 2020 = 306.55

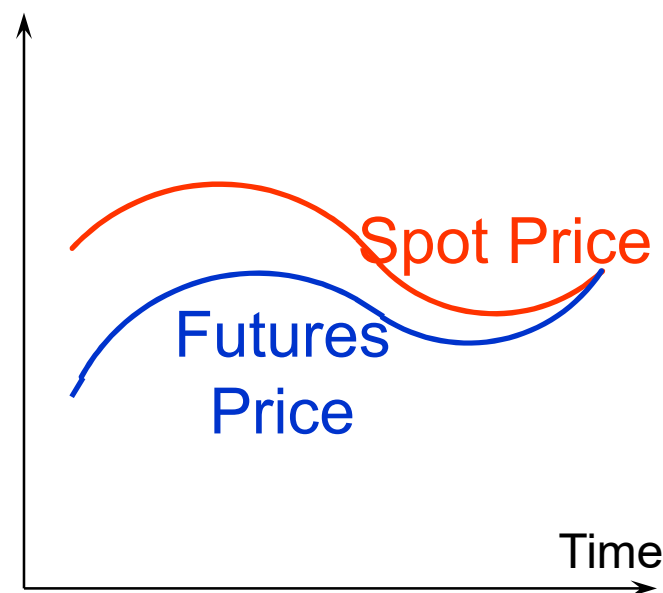
Futures Price vs. Spot Price

❑ Convergence of Futures Price

- ❖ As the delivery month of a futures contract approaches, the futures price will generally converge towards the spot price
- ❖ Basis = difference between futures and spot prices



(a)



(b)

Contango vs. Backwardation

□ Contango

- ❖ Market condition wherein the price of a forward or futures contract is trading above the expected spot price at contract maturity
- ❖ Contracts for further dates would typically trade at higher prices

□ Backwardation or Normal Backwardation

- ❖ Market condition wherein the price of a forward or futures contract is trading below the expected spot price at contract maturity
- ❖ Contracts for further dates would typically trade at lower prices

□ Another Interpretation (CEC)

- ❖ “The futures price may be either higher or lower than the spot price. When the spot price is higher than the futures price, the market is said to be in backwardation. It is often called normal backwardation as the futures buyer is rewarded for risk he takes off the producer. If the spot price is lower than the futures price, the market is in contango”

Contango vs. Backwardation

<Wikipedia>

□ Keynes

- ❖ Assumed there are two types of participants in futures markets: speculators and hedgers. He argued that if hedgers are net short, speculators must be net long. Speculators will not go net long unless the futures price is expected to rise. He called the situation where the futures price is less than the expected spot price at delivery (and hence the futures price is expected to rise) normal backwardation

□ Hicks

- ❖ Reversed Keynes's theory by pointing out that there are situations where hedgers are net long. In this situation, called contango, speculators must be net short. Speculators will not go net short unless futures prices are expected to fall.

Basis and Contango vs. Backwardation

“백워데이션 장기화 가능성 열어둬야”

[김인경 기자, 이데일리, 2014.02.14] 우리투자증권은 최근 선물과 현물의 가격이 낮게 평가되는 ‘백워데이션’이 장기화될 수 있다고 우려했다. 14 일 최창규 우리투자증권 연구원은 “이번 달 옵션만기일(13 일) 마지막 종가 베이스(선물과 현물의 가격차가 -0.62 포인트를 기록하며 비교적 큰 폭의 백워데이션으로 연결됐다”며 이같이 밝혔다. 전날 평균 베이스는 0.1 포인트 수준에 거래되다 장마감을 앞두고 백워데이션으로 전환했다. 이로 인해 차익거래는 매도우위를 보였다. 최 연구원은 “보통차익잔고 보유자라면 현 시점에서 청산이 최상의 시나리오라는 점을 감안했을 때 청산할 수 있는 차익잔고가 많지 않다는 것”이라고 평가했다. 이어 그는 “비차익거래 역시 차익거래와 유사한 흐름을 보였다”면서도 “이머징 마켓에 대한 글로벌 자금흐름이 매우 안 좋은 상황이라 부담요인으로 작용할 수 있다”고 우려했다. 최 연구원은 “지난주 초반 조정과 이후 반등과정에서 베이스는 좀처럼 회복되지 못했다”며 “결국 만기일에도 백워데이션으로 나타난 것”이라고 설명했다. 그는 “청산해야 할 물량이 많지 않아 걱정거리는 아니지만 백워데이션이 장기화되면 상승탄력이 둔화된다”며 “베이스의 콘탱고(선물의 가격이 현물의 가격보다 높음)전환과 유지 여부가 오늘 시장의 관전포인트”라고 덧붙였다.

Basis and Contango vs. Backwardation

주식 파는 외국인, 코스피 200 선물 쓸어담는 까닭? (한국경제, 2020.4.17)

외국인 투자자들이 최근 코스피 200 지수 선물시장에서 연일 순매수 행진을 이어가고 있다. 현물시장에서 순매도 행진을 벌이고 있는 것과는 대조적인 모습이다. 외국인들이 국내 증시의 미래를 낙관하는 것 아니냐는 기대도 있지만, 현·선물 간 가격 차이를 활용한 단순 차익거래라는 분석이 나오고 있다. 16 일 한국거래소에 따르면 외국인은 유가증권시장에서 지난달 5 일 이후 연일 주식을 순매도하고 있다. 반면 코스피 200 지수 선물시장에선 이달 초부터 이날까지 2 조 2609 억원어치를 순매수했다. 외국인은 3 월 상순에는 코스피 200 선물 5250 억원어치를 순매도했으나 같은 달 하순에는 1 조 3275 억원어치 순매수로 돌아섰다. 이어 4 월 들어서는 순매수 규모를 더 늘린 것이다.

투자자들은 보통 미래에 가격이 오를 것이란 기대가 있을 때 선물을 매수한다. 일부 투자자가 외국인의 코스피 200 지수 선물 매수를 향후 주가 상승을 암시하는 신호로 받아들이는 이유다. 전문가들은 그러나 외국인이 이 같은 거래를 하는 이유는 최근 코스피 200 선물 가격이 현물 가격보다 낮게 형성되는 '백워데이션 현상'이 지속되기 때문이라고 분석했다. 가격이 싼 선물을 사고, 상대적으로 비싼 현물은 팔아 차익을 얻고 있다는 것이다. 일반적으로는 백워데이션의 반대인 '콘탱고'(선물가격이 현물가격보다 비싼 것) 현상을 보이는 경우가 많다. 실제로 올 들어 2 월까지 40 거래일 가운데 34 거래일이 콘탱고 현상을 보였다. 그러나 지수가 폭락한 뒤로 백워데이션 현상이 나타나는 빈도가 잦아졌다. 지난달 초부터 14 일까지 총 32 거래일 가운데 26 거래일에는 백워데이션 현상이 나타났다. 금융당국이 공매도를 금지한 게 백워데이션 현상을 심화시킨다는 지적도 있다...

Margins / MTM

□ Margin

- ❖ Amount of money deposited by both buyers and seller of futures contracts to ensure performance of the terms of the contract

□ Daily Settlement; Marking to Market

- ❖ As the futures price change daily, the difference in the prior agreed upon price and the daily futures price is settled daily
- ❖ The exchange will draw money out of one party's margin account and put it into the other's so that each party has the appropriate daily loss or profit → That is, the accounts of futures traders are marked – to – market at the end of each trading day

□ Types of Margin

- ❖ Initial margin
- ❖ Maintenance margin
- ❖ Variation margin
- ❖ Margin call

Margins / MTM

□ Example

- ❖ Initial margin: # of contracts * futures price * 250,000 * 7.5%
- ❖ Maintenance margin: usually two – thirds of the initial margin (5.0%)
- ❖ Today's price of the KOSPI200 index futures contract = 300
- ❖ Assume that we buy two futures contracts,

Dates	Futures price	Daily P/L	Cumulative P/L	Margin Account	Margin Call
Initial trading	300	-	-	?	-
9/2	305	?	?	?	?
9/3	295	?	?	?	?
9/4	280	?	?	?	?
9/5	295	?	?	?	?
9/6	270	?	?	?	?

Margins / MTM

<삼성증권, 2019.5.>

□ Margin Rate of KRX Products

붙임

파생상품시장 증거금률 변경 결과

상품명	거래증거금률	위탁증거금률	유지증거금률
코스피200선물	4.70%	7.050%	4.70%
코스피200옵션	4.70%	7.050%	4.70%
미니코스피200선물	4.70%	7.050%	4.70%
미니코스피200옵션	4.70%	7.050%	4.70%
코스닥150선물	7.00%	10.500%	7.00%
코스닥150옵션	7.00%	10.500%	7.00%
KRX300선물	4.70%	7.050%	4.70%
유로스톡스50선물	4.10%	6.150%	4.10%
변동성지수선물	22.00%	33.000%	22.00%
에너지화학선물	5.50%	8.250%	5.50%

Margins / MTM

고배당50선물	3.50%	5.250%	3.50%
배당성장50선물	4.30%	6.450%	4.30%
3년국채선물	0.26%	0.390%	0.26%
5년국채선물	0.44%	0.660%	0.44%
10년국채선물	1.00%	1.500%	1.00%
미국달러선물	2.00%	3.000%	2.00%
미국달러옵션	2.00%	3.000%	2.00%
미국달러플렉스선물	2.00%	3.000%	2.00%
엔선물	2.60%	3.900%	2.60%
유로선물	1.50%	2.250%	1.50%
위안선물	1.30%	1.950%	1.30%
금선물	2.80%	4.200%	2.80%
돈육선물	12.20%	18.300%	12.20%

Margins / MTM

2020년 3월 증거금률

2020년 5월 증거금률

⋮

2020년 8월 증거금률

Margins / MTM – KRX

증거금이란

파생상품(선물옵션)거래는 High-risk, High-return 상품으로 손실위험이 크므로 결제이행을 위한 담보가 항상 필요합니다.

즉, 선물거래의 경우 계약시점과 결제시점간의 간격이 장기간이므로 미결제약정을 갖고 있는 투자자로 하여금 선물가격이 자신에게 불리하게 변동될 경우를 대비하기 위해 증거금을 납부하도록 하고 있습니다.

✓ 증거금은 현금에 같음하여 대용증권 및 다음 외화로도 납부할 수 있습니다.

○ 미국 달러화, ○ 일본 엔화, ○ 유럽연합 유로화, ○ 영국 파운드화, ○ 홍콩 달러화, ○ 호주 달러화, ○ 싱가포르 달러화, ○ 스위스 프랑화, ○ 캐나다 달러화, ○ 중국 위안화가 있습니다.

증거금의 종류

납부 주체에 따라, 고객이 회원에게 납부하는 "위탁증거금"과 회원이 거래소에 납부하는 "거래증거금"으로 구분되며, 납부시기에 따라서는 주문 제출 전에 납부하는 "사전증거금"과 거래종료 후에 납부하는 "사후증거금"으로 구분됩니다.

현재, 거래증거금은 사후증거금제도가 적용되며, 위탁증거금의 경우 적격기관투자자는 사후증거금제도가 그 외 일반투자자는 사전증거금제도가 적용되고 있습니다.

Margins / MTM – KRX

증거금 산출절차

KRX의 증거금제도인 COMS(Composite Optimized Margin System)는 보유하고 있는 선물 및 옵션거래의 전체 포트폴리오를 고려하여 순위험 방식으로 평가하는 증거금 체계입니다. 주가지수, 주식, 채권, 통화, 일반상품 등 기초자산의 특성이 유사한 상품군(Product Group)별로 증거금을 산출 후, 상품군별 증거금을 단순 합산하는 방식으로 구성되어 있습니다.

사전위탁증거금액은 ① 신규주문 분에 대한 주문증거금액, ② 보유하고 있는 미결제약정에 대한 순위험증거금액, ③ 거래분에 대한 결제 순손익으로 구성되어 있습니다.



사후 위탁증거금은 장종료 시점의 미결제약정에 대하여만 증거금을 부과하므로, 주문에 대한 증거금은 없습니다.



Open Interest

□ Definition

- ❖ Total number of outstanding contracts that have not been settled in the immediately previous time for a specific underlying security
- ❖ A large open interest indicates more activity and liquidity for the contracts

□ Example

- ❖ There exists three investors, i.e., A, B, and C
- ❖ Assume the futures contract that expires in March

Dates	Transactions	Open interest	Trading volume
9/2	A buys 100 contracts / B sells 100 contracts	100	100
9/3	A sells 50 contracts / C buys 50 contracts	_____	50
9/4	B sells 100 contracts / C buys 100 contracts	_____	100
9/5	A sells 50 contracts / B buys 50 contracts	_____	50
9/6	A buys 100 contracts / C sells 100 contracts	_____	100

Open Interest

<경향신문.>

선물 미결제약정 동향 시장유동성파악 척도



선물투자를 하다보면 미결제 약정이라는 낯선 용어를 접하게 된다.

만일 선물투자자 A씨가 만기일이 얼마 남지 않은 시점에서 포지션을 취했다면, 그는 만기일까지 밀고 나가 최종결제가격에 승부를 걸 것인지, 아니면 만기일 이전에 반대매매를 할 것인지를 고민할 것이다. 반대매매는 매수포지션인 경우에는 전매도를 통해, 매도포지션인 경우에는 환매수를 통해 이루어지는 포지션 해소방법이다. 미결제 약정이란 거래일부터 만기일 사이에 반대매매되지 않고 남아 있는 특정 결제월의 선물계약 총수를 의미하며 계약수로 표시된다.

선물시장에서 이루어지는 모든 거래는 ①신규매수-신규매도 ②신규매수-전매도 ③환매수-신규매도 ④환매수-전매도의 4가지 조합 중 하나에 해당한다. 미결제 약정 수량은 ①의 경우에만 증가하고 ④의 경우에는 감소한다. 그리고 한쪽이 신규매수·매도라 할지라도 상대방이 전매도나 환매수인 경우인 ②와 ③에서는 변화하지 않는다.

Open Interest

<경향신문.>

결국 어느날 미결제 약정이 갑자기 증가하면 새로 매수포지션과 매도포지션을 취한 투자자가 많아졌다고 해석할 수 있다. 이러한 미결제 약정의 동향은 가격, 거래량과 함께 선물시장의 흐름이나 시장유동성을 파악하는 중요한 척도가 된다. 예를 들어 선물가격 상승, 거래량 증가와 함께 미결제 약정도 늘어나는 현상은 안정적인 강세장에서 관찰되는 경우가 많다. 또한 거래량은 급증했는데 미결제 약정의 변화가 거의 없는 날은 장중의 단타매매가 많았음을 의미한다.

그리고 만일 특정 투자자가 대량으로 미결제 약정을 보유하고 있다면, 이 투자자가 반대매매에 나서는 경우 선물시장은 크게 출렁일 수 있다. 따라서 주가지수 선물시장에서는 이러한 부작용을 방지하고자 보유 미결제 약정 수량에 대한 제도적인 제한을 두고 있다. 위탁자는 물론 증권회사의 자기거래의 경우에도 5,000계약을 초과할 수 없다.

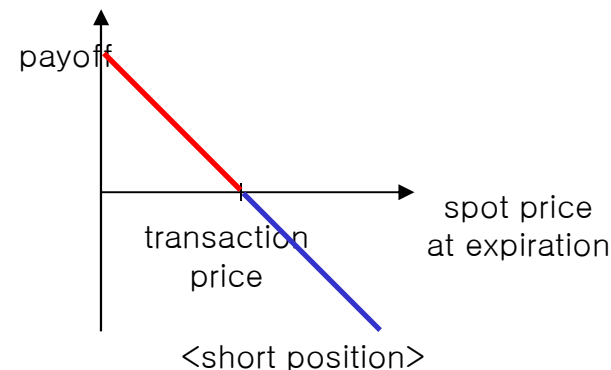
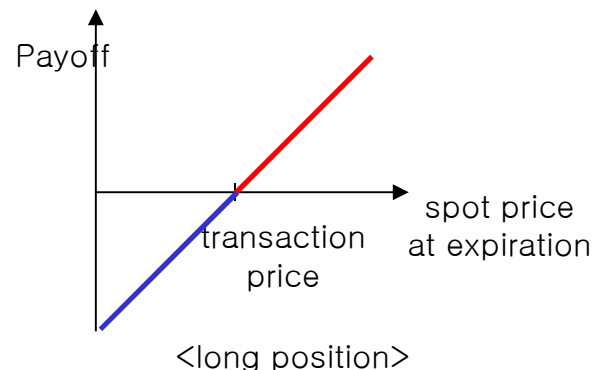
단 차익거래나 헤지거래 관련수량은 제외되며, 전체 결제월종목의 매도·매수 미결제 약정 수량을 상쇄해 산출한 순미결제 약정이 대상이 된다.

Futures vs. Forward

Comparison between Futures and Forward Contracts

Forward contract	Futures contract
Contract between two specific counterparties	Contract with unspecified traders
Not standardized	Standardized
Settled at the expiration	Daily settlement (MTM)
Physical delivery settlement / Cash settlement	Physical delivery settlement / Cash settlement
Difficult to close out before maturity	Easy to close out before maturity
High counterparty default risk	Low(or no) counterparty default risk

Terminal Payoff → “Linear derivatives”



Appendix. KRX Trading Rules

○ 매매절차



○ 계좌개설

투자자가 회원에게 파생상품(선물·옵션)거래의 위탁을 하고자 하는 때에는 우선 서면으로 파생상품계좌설정계약을 체결하여야 합니다.

파생상품거래는 현물과 다른 복잡한 구조를 갖고 있고 High-risk, High-return상품이므로 거래의 구조와 위험을 충분히 숙지하여야 하므로 파생상품거래의 개요 및 위험에 관한 사항을 기재한 파생상품거래의 위험고지서를 교부받아야 합니다.

한편, 외국인 투자자의 경우 계좌개설 전에 본인의 인적사항 등을 금융감독원에 등록하여야 합니다.

○ 증거금납부

투자자가 파생상품계좌 개설 후 파생상품거래를 위한 주문을 제출하기 위해서는 사전에 증거금을 납부하여야 합니다.

파생상품을 거래하기 위해서는 미리 기본예탁금을 예약하여야 하며, 기본예탁금은 현금, 대용증권, 외화로 예약할 수 있고, 위탁증거금에 충당됩니다.

다만, 사후위탁증거금을 예약하는 파생상품계좌의 경우 기본예탁금 적용이 면제될 수 있습니다.

Appendix. KRX Trading Rules

주문(호가) 제출

투자자는 문서에 의한 방법, 전화등에 의한 방법, 전자통신에 의한 방법을 통해 파생상품계좌를 개설한 회원에 주문을 제출합니다. 일반적으로 투자자가 주문을 제출할 때 다음 사항을 결정하여 주문하게 됩니다.

- 01 특정 대상물에 대해(예 : 코스피200)
- 02 어떤 유형의 파생상품(선물·옵션)거래(예 : 코스피200 옵션거래)
- 03 옵션거래의 경우 어떤 유형의 옵션거래(예 : 코스피200 콜옵션거래)
- 04 어떤 종목을(예 : 코스피200 콜옵션거래의 '06년 12월물 권리행사가격 100포인트)
- 05 매도 또는 매수의 구분(예 : 코스피200 콜옵션거래의 '06년 12월물 권리행사가격 100포인트의 매도)
- 06 얼마의 가격으로(예 : 3포인트)
- 07 얼마의 수량을(예 : 10계약)

거래체결

회원사에 접수된 주문은 신속하고 정확하게 회원사파생상품시스템을 거쳐 거래소파생상품시스템에 도달되며, 가격우선의 원칙, 시간우선의 원칙 등 매매체결원칙에 따라 체결됩니다.

체결내용 확인

Windows 정품 인증

[설정]으로 이동하여 Windows를 정품 인증합니

Appendix. KRX Trading Rules

○ 시장조성자제도란?

시장조성자제도는 거래소와 시장조성계약을 체결한 시장조성자가 매도·매수 지정가호가를 유동성이 필요한 상품(시장조성상품)에 제출하여 투자자가 원활하게 파생상품을 거래할 수 있도록 시장을 조성하는 제도입니다. 거래소는 시장조성계약에서 정하는 바에 따라 시장조성 실적을 평가하여 그 실적에 따라 시장조성에 대한 대가를 지급하고 있습니다.

거래소는 시장조성자제도를 통해, 공정한 가격 형성, 거래비용 감소, 현·선물 차익·헤지거래 활성화로 파생상품시장의 효율성 제고를 위해 노력하고 있습니다.

▶ 시장조성자

- KB증권, NH투자증권, 대신증권, 메리츠증권, 미래에셋대우, 삼성증권, 신영증권, 신한금융투자, 유안타증권, 이베스트투자증권, 중국은행 서울지점, 한국투자증권, 한화투자증권

○ 시장조성상품 소개

한국거래소에서는 상장된 파생상품 중 고객의 원활한 투자를 위해서 유동성 공급이 필요하다고 판단되는 상품을 시장조성상품으로 지정하고 있습니다.

▶ 시장조성상품

- 미니코스피200선물, 미니코스피200옵션, 코스닥150선물, 코스닥150옵션, KRX300선물, 유로스톡스50선물, 섹터지수선물, 변동성지수선물, 고배당50배당성장50지수선물, 주식ETF선물, 주식옵션, 통화선물(미국달러, 유로, 엔, 위안)

Appendix. KRX Trading Rules

🔵 선물거래 고유의 결제방법에는 일일정산, 반대매매 및 최종결제가 있습니다.

➤ 일일정산(Daily mark-to market)

선물거래에 있어서 계약체결일부터 장래의 일정한 시기(최종거래일)까지의 결제금액을 한꺼번에 수수하게 할 경우 결제금액이 지나치게 커질 수 있습니다. 따라서, 회원은 당일 체결된 선물거래의 체결가격 및 전일 선물종가로 평가되어 있는 미결제약정을 매일의 선물종가로 재평가하고, 그 재평가에 따라 발생하는 차손익을 매일 수수함으로써 결제금액을 소액화하고 결제사무를 단순화하도록 하고 있습니다.

➤ 반대매매

투자자는 최종거래일 거래종료 시점 이전 어느 때라도 당초 매도한 것을 되사거나, 당초 매수한 것을 되파는 것, 즉 반대매매를 통해 보유하고 있는 포지션을 청산할 수 있습니다.

➤ 최종결제

최종결제방식에는 현금결제방식과 실무인수도결제방식이 있습니다. 미국달러선물, 엔선물, 유로선물 및 위안선물의 경우 최종거래일까지 반대매매되지 않고 남은 미결제약정에 대해서는 최종결제일에 기초자산(실물)을 직접 인수도하고 그에 대한 결제대금을 수수하는 방식으로 최종결제처리하며, 기타 상품은 최종거래일 선물정산가격과 기초자산가격(최종거래일의 현물가격, 최종결제가격) 간의 가격차이에 미결제약정수량과 거래승수를 곱하여 투자자의 계좌에 현금으로 결제처리합니다.

Appendix. KRX Trading Rules

결제이행보장장치

파생상품(선물·옵션)거래에 있어서 현물거래와 가장 큰 차이점은 계약시점과 결제시점간에 시간적 간격이 길다는 점입니다.

계약체결일로부터 긴 시간이 경과한 후에 결제하는 선물거래의 구조상의 특징으로부터 결제불이행의 위험이 연유되는 바, 이를 방지할 수 있는 제도적 장치가 일일정산, 반대매매와 같은 파생상품거래 고유의 결제제도이며, 그 밖에 결제안정화 장치로서 증거금 및 결제기관 등이 있습니다.

반대매매

반대매매는 최종거래일 이전이라도 당초의 계약의 구속에서 벗어나게 하여 손실을 축소시키고, 일일정산은 매일의 선물종가로 재평가하여 발생하는 손익을 매일 수수하게 하여 결제금액을 소액화시킴으로써 결제안정성을 확보하도록 하고 있습니다.

일일정산

증거금제도는 파생상품거래가 High-risk, High-return인 점을 감안하여 일정수준의 손실을 감내할 수 있도록 하여 결제안정성을 도모하기 위한 제도로 투자자는 주문제출시 파생상품거래가 내포하고 있는 위험수준에 맞는 증거금을 사전에 납부하도록 하여 결제안정성을 확보하고 있습니다.

또한, 회원간 결제불이행이 일어나지 않도록 하기 위해 거래소는 회원에 대해 미결제약정에 대한 위험수준을 감안하여 항상 일정수준이상으로 증거금을 유지하도록 하고 있습니다.

결제안정성

거래소는 파생상품거래의 당사자가 아님에도 불구하고 결제안정성 확보를 위해 회원에 대해 결제상대방이 됨으로써 상대방 회원의 결제이행능력을 결제기관 수준으로 균질화시켜 결제안정성을 제고합니다. 따라서, 상대방 회원의 신용위험조차 체크할 필요 없이 거래소의 신용만 보고 시장에 참여할 수 있습니다.

Windows 정품 인증

[설정]으로 이동하여 Windows를 정품 인증합니다

Appendix. KRX Trading Rules

시장안정을 위한 제도

[↑](#) > [규정/제도](#) > [매매거래제도](#) > [파생상](#)

○ 제도 종류

➤ 가격제한폭

레버리지효과가 큰 파생상품거래의 특성상 손실이 무한대로 될 수 있고 일시적인 수급불균형으로 인한 가격의 급변을 방지하기 위하여 가격제한폭을 설정하고 있습니다.

➤ 실시간가격제한제도

투자자 또는 회원의 착오거래로 인한 장중 가격급변으로 발생하는 시장혼란을 방지하기 위해 접속매매 시간 중 거래소는 거래가 체결될 때마다 그 약정가격을 기준으로 실시간 상·하한가(직전 약정가격 $\pm\alpha$)를 설정하고, 이후 접수되는 실시간상한가 초과와 실시간하한가 미만의 매도호가 접수를 거부

➤ 파생상품거래의 중단

거래소는 시스템의 장애발생 등의 사유 기타 거래상황에 이상이 있거나 그 우려가 있어 거래를 계속하는 것이 곤란하다고 인정하는 경우 전부 또는 일부종목의 거래를 중단할 수 있습니다(거래소 파생상품시스템 또는 회원 파생상품시스템의 장애발생으로 정상적인 거래를 할 수 없는 경우, 주식시장의 시스템 장애발생으로 주가지수 구성종목중 일종목수 이상의 거래를 할 수 없는 경우 및 주식선물·옵션거래에 있어서 기초주권의 매매거래가 중단·정지된 경우 등).

거래소는 현물시장(유가증권시장 또는 코스닥시장) 지수의 급변에 따른 자체 Circuit Breakers가 발동된 경우에는 파생시장의 모든 주식상품거래를 중단하게 됩니다.

➤ 미결제약정수량 제한

Windows 정품 인증
[설정]으로 이동하여 Windows를 정품 인증합니다.

Appendix. KRX Academy

KRX 아카데미

증권시장강의실

파생상품 강의실

- 강의안내
- 파생상품의 이해
- 파생상품거래제도의 이해
- 파생상품거래의 위험성
- 알기쉬운 파생상품시장
 - 파생상품과선물거래
 - 파생상품시장의 기능
 - 파생상품의 유래
 - 선물거래의 정의**
 - 선물거래의 구성요소
 - 선물거래의 특징
 - 선물상품의 종류
 - 옵션의 개념
 - 옵션의 유래
 - 옵션의 분류
 - 옵션의 손익
 - 선물이론 가격결정
 - 옵션의 가격결정
 - 다양한 옵션투자의 전략

선물거래의 정의

선물거래의 시초는 17C경 일본의 도쿠카와 막부시대에 오사카 근교의 도지마를 중심으로 한 미곡거래로 여겨지나, 오늘날의 거래소 형태를 갖춘 최초의 거래소는 1848년 미국의 시카고에 설립된 시카고상품거래소(CBOT)라고 할 수 있습니다.

구분	선물 거래	현물 거래
시장 기능	위험전가 회피 미래가격예시 새로운 투자수단 제공	자본형성
상품보유기간	한정적임(만기가 있음)	제한없음
레버리지 효과 (지렛대)	증권시장 보다 큼	선물시장보다 작음
증거금 성격	이행보증금으로 거래대금의 10% 수준으로 낮음	주식 매입대금의 일부지급성격으로 40%수준

컨텐츠 문의



Appendix. KRX Academy

KRX 아카데미

증권시장강의실

파생상품 강의실

강의안내

파생상품의 이해

파생상품거래제도의 이해

파생상품거래의 위험성

알기쉬운 파생상품시장

- 파생상품과선물거래

- 파생상품시장의 기능

- 파생상품의 유래

- 선물거래의 정의

- 선물거래의 구성요소

- 선물거래의 특징

- 선물상품의 종류

- 옵션의 개념

- 옵션의 유래

- 옵션의 분류

- 옵션의 손익

- 선물이론 가격결정

- 옵션의 가격결정

- 다양한 옵션투자의 전략

선물거래의 구성요소

기초상품 또는 기초자산

선물계약의 만기일에 가서 인도되는 상품 또는 자산을 말한다. 선물가격은 이 기초자산가격에 연동되어 변한다. 일부선물계약에서는 만기일 현물인도 대신에 만기일 기초상품 가격에 의해 현금차액결제 이루어지기도 한다. 선물계약의 거래대상이 되는 상품의 종류에 따라 크게 상품선물과 금융선물로 구분된다. 전통적인 상품선물은 농축산물 및 임산물, 철강, 귀금속, 에너지 상품 등을, 금융선물은 통화, 금리, 주가지수 등을 기초자산으로 가진다.

선물만기일(최종거래일과 만기월)

각 선물상품에는 보통의 경우 종목명에 계약이 종료되어 인수가 이루어지는 해당년도와 해당월이 미리 정해져 표시되어 있고, 해당월에 실제 인수가 이루어지는 일자는 상품명세에 몇 번째 무슨 요일, 또는 해당월의 마지막 영업일 등으로 정해져 있습니다. 해당 선물종목의 거래가 가능한 마지막날을 "최종거래일(Last Trading Day)"라 하며 인수가 이루어지는 날을 최종결제일 또는 인수도일이라 합니다. 만기일이 가까운 선물계약을 근 월물, 만기일이 많이 남은 선물계약을 원 월물이라 한다.

선물가격 표시방식

선물계약의 가격표시방식은 선물 만기일에 대상 현물을 인수(인도)할 때 기준이 되는 상품의 계약단위 당 가격으로 표시되며, 거래소의 상품명세로 사전에 정해져 거래가 이루어진다.

계약단위