



# 대학생을 위한 실용금융

(부산가톨릭대학교)

2016. 2학기



금융감독원 김영수

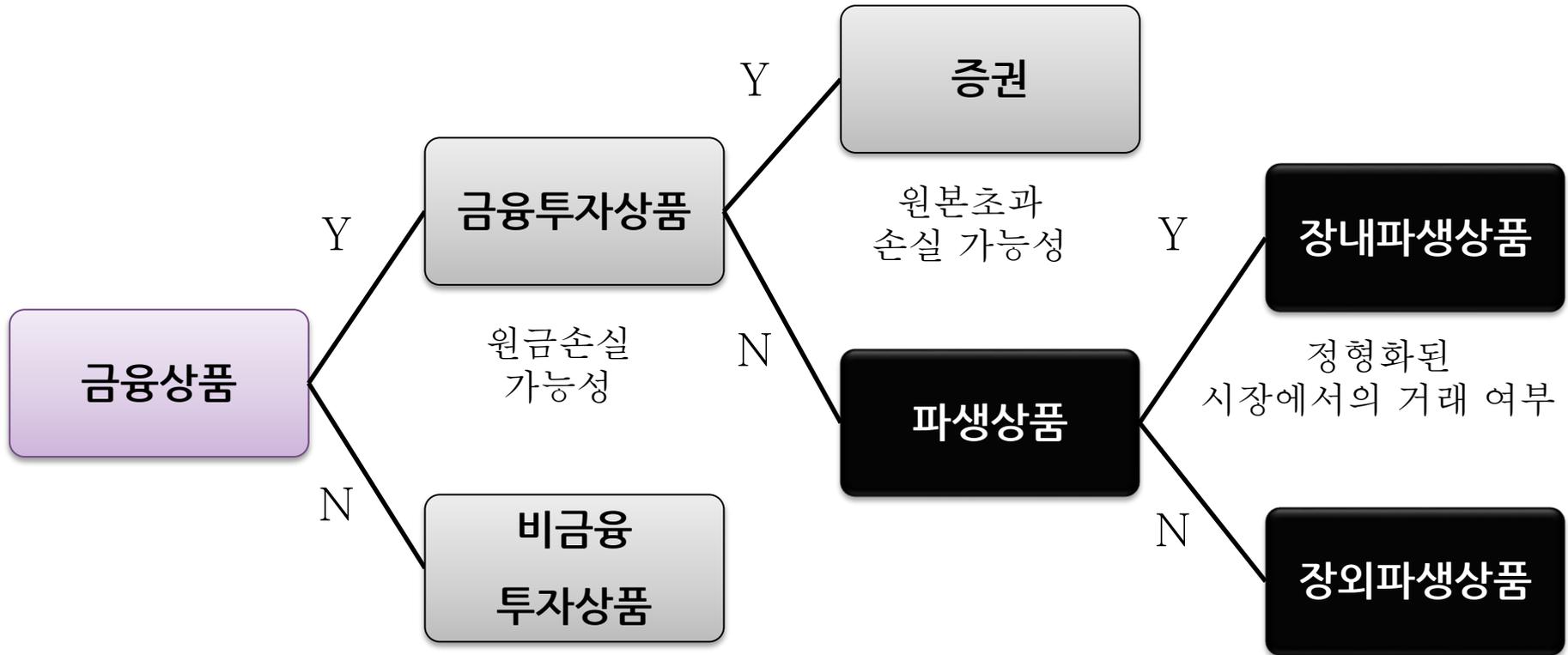


# 3. 장내파생상품



# 3.1. 파생상품 개요

## ◆ 금융상품의 분류



## ◆ 파생상품이란?

- 기초자산의 가치 변동에 따라 가격이 결정되는 금융투자상품
- 자본시장법에서는 파생상품을 선도형 · 옵션형 · 스왑형의 세 가지 유형으로 구분

## ◆ 파생상품의 유형(자본시장법 제5조)

### 1. 선도형

- 기초자산, 기초자산의 가격 · 이자율 · 지표 · 단위 또는 이를 기초로 하는 지수 등에 의하여 산출된 금전 등을 **장래의 특정시점에 인도할 것을 약정하는 계약**

## ◆ 파생상품의 유형(법 제5조)

### 2. 옵션형

• 당사자 어느 한쪽의 의사표시에 의하여 기초자산이나 기초자산의 가격·이자율·지표·단위 또는 이를 기초로 하는 지수 등에 의하여 산출된 금전 등을 수수하는 거래를 성립시킬 수 있는 권리를 부여하는 것을 약정하는 계약

### 3. 스왑형

• 장래의 일정기간 동안 미리 정한 가격으로 기초 자산이나 기초자산의 가격·이자율·지표·단위 또는 이를 기초로 하는 지수 등에 의하여 산출된 금전 등을 교환할 것을 약정하는 계약

## ◆ 거래장소에 따른 구분

### 장내파생상품

• 거래소와 같이 조직화된 시장에서 거래되는 것으로, 계약조건이 정형화 · 표준화 되어 있는 파생상품

### ※ 자본시장법상 장내파생상품의 정의

- 한국거래소 및 이와 유사한 해외거래소에서 거래되는 파생상품
- 해외장외시장에서 거래되는 일부 상품
  - 런던금속거래소의 규정에 따라 장외에서 이루어지는 금속거래
  - 런던귀금속시장협회의 규정에 따라 장외에서 이루어지는 귀금속거래
  - 미국선물협회의 규정에 따라 장외에서 이루어지는 외국환거래
  - 일본의 상품거래소법에 따라 장외에서 이루어지는 외국환거래
  - 선박운임선도거래업자협회의 규정에 따라 이루어지는 선박운임거래 등

## ◆ 거래장소에 따른 구분(계속)

### ※ 한국거래소 상장 파생상품

주식상품	금리상품	통화상품	일반상품
코스피200선물 코스피200옵션 등 지수관련 파생상품 개별주식선물 개별주식옵션	3년 국채선물 5년 국채선물 10년 국채선물	미국달러선물 미국달러옵션 엔 선물 유로 선물 위안 선물	금 선물 돈육 선물

### 장외파생상품

- 장내파생상품이 아닌 파생상품
- 선도, 스왑, 장외옵션 거래 등이 해당

## ◆ 파생상품 거래 동기

### 1. 헤지거래

- 현물자산 또는 포지션의 가치변동에 따른 위험을 제거하기 위해 파생상품을 이용

### 2. 투기거래

- 기초자산의 미래 가격변동을 예상하여 손실가능성을 감수하고 고수익을 추구

### 3. 차익거래

- 현물과 파생상품 가격간에 일시적으로 괴리가 발생할 경우 이를 이용하여 차익 실현

# 3.1 파생상품(Derivatives) 개요

## ○ 1970년대 이후

전세계적으로 금융의 자유화 및 개방화를 활발히 추진 → 세계금융시장 환경의 큰 변화

## ○ 1990년대

우리나라 금융시장의 자율화 및 대외개방 가속화(은행금리 자유화, 외국인의 국내주식투자가 허용)

- 국내시장과 세계금융시장에서는 금리와 환율, 주가 등의 변동폭 커짐
- 금융회사를 포함한 모든 기업들의 재무위험 증가

→ 기업 재무위험의 효과적 관리수단인 파생금융상품(선물, 옵션)관심 증가

## ○ 1996년 5월

주가지수선물시장 개설, 선물거래가 처음으로 개시

## ○ 1997년 7월

주가지수옵션시장이 개설

## 3.1 파생상품(Derivatives) 개요

派

갈래 파

生

날 생

- 기초자산의 가치 변동에 따라 가격이 결정되는 금융상품
- 헤지(Hedge)가 본래의 목적이나, 기초자산의 미래 가격변동을 예상하고 레버리지를 이용한 투기적 목적으로도 활용



# 3.1 파생상품(Derivatives) 개요



○ 장내시장 : 가격 이외의 모든 **옵션** 가 표준화되어 있는 파생금융상품 거래시장(거래소시장)



○ 장외시장 : 표준화되어 있지 않은 파생금융상품이 거래소를 통하지 않고 시장참가자간에 직접 거래되는 시장

## 3.2 선물계약(Futures Contracts) 이란?

**선물계약** 장래의 일정 시점을 인수·인도일로 하여 일정한 품질과 수량의 물품 또는 금융상품을 정한 가격에 사고 팔기로 약속하는 계약

### ○ 선물거래의 기능

1. 헤징(Hedging)
2. 유동성 확대 기여
3. 장래의 가격정보 제공
4. 새로운 투자수단 제공



## ◆ 선물거래란?

- 거래 형태에 따라 **실물인수도형**과 **현금결제형**으로 구분
- (실물인수도형) 장래 특정시점에 특정가격으로 기초자산을 수수할 것을 약정하는 거래
- (현금결제형) 기초자산에 대해 사전에 약정한 가격이나 지수 등의 수치와 장래의 특정시점의 해당 기초자산의 수치와의 차이로부터 산출되는 현금을 수수할 것을 약정하는 거래

## ◆ 선물거래의 시초

- 선물거래의 시초는 17세기 경 일본 도지마에서 시작
- 에도 막부는 지방 제후들의 세력확장 방지를 위해 이들을 매년 6개월간 에도(당시 수도)에 강제로 살도록 함
- 이들 중 경비가 부족한 제후들은 가을에 수확 예정인 쌀을 담보로 물표를 발행, 경비를 조달
- 상인 중 오사카 근교 도지마에 거주하던 요도야라는 거상의 집은 항상 상인들이 모여 정보를 교환하고 거래를 성사시키는 일종의 거래소 역할을 함
- 물론 선물거래와 일치하지는 않지만 흡사한 기능을 가지고 있다는 점에서 이를 선물거래의 효시로 봄

## ◆ 현대 선물거래의 시작

- 현대적 선물거래소는 **1848년 미국 시카고**에서 시작
- 19세기 중반 시카고는 미국 중서부 곡물의 집산지가 되어 밀, 옥수수, 커피 등이 거래됨
- 당시 창고나 운송시설이 부족하여 운하에 얼음이 얼면 시카고에 남은 곡물을 팔지 못하고, 얼음이 녹으면 재고부족으로 곡물을 거래하지 못하는 등의 피해가 발생
- 이에 상인들은 미리 가격을 정해서 사고 파는 선물시장을 고안
- 상인들은 미리 곡물을 구매하여 가격 상승위험을 피하고, 농부들은 미리 곡물을 팔아 수확 후 곡물을 팔지 못해 손해를 보는 위험을 피할 수 있게 됨

## ◆ 우리나라 선물거래 역사

- 1996.5.3. 주가지수선물(KOSPI200)시장 개장
- 1999.4.23. 달러선물, 금선물, CD선물시장(이후 폐지)개장
- 1999.9.29. 3년국채 선물시장 개장
- 2002.12.6. 통안증권 선물시장 개장
- 2006.5.26. 엔선물, 유로선물시장 개장
- 2008.5.6. 주식선물시장 개장
- 2008.7.21. 돈육선물시장 개장

## ◆ 선물거래의 기능

### 1. 헤징(Hedging) 기능

- **가격변동리스크를 회피**하고 싶은 투자자에게 유용
- 선물시장에서 포지션을 취함으로써 미래의 가격변동에 관계없이 손익을 확정할 수 있게 됨
- 예) 3개월 후 수출대금으로 1,000만 달러를 수취할 예정인 수출업자는 3개월 후 환율이 얼마가 되느냐에 따라 원화로 받게 될 금액이 변동하는 위험에 노출되어 있음

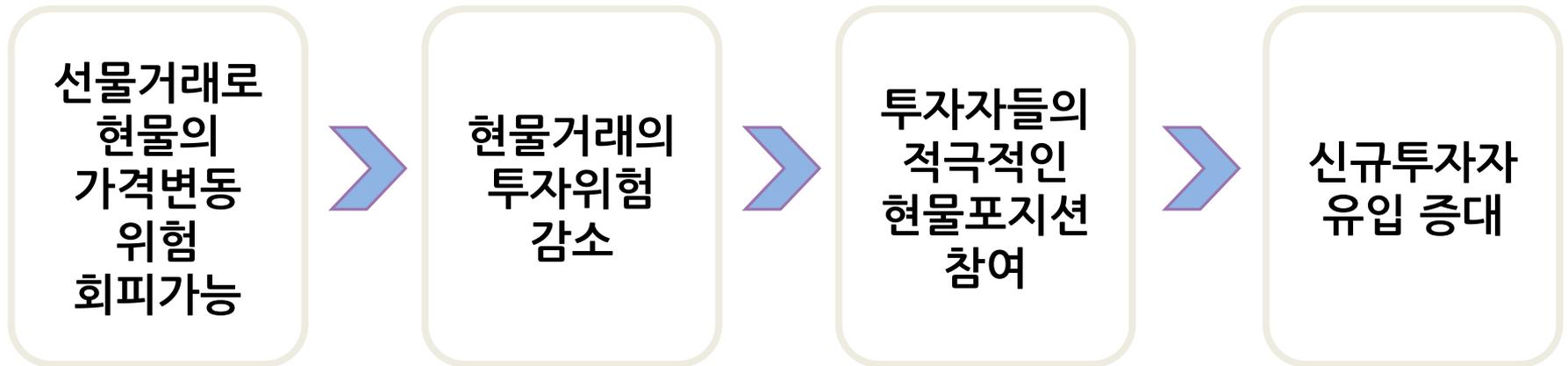
## ◆ 선물거래의 기능

### 1. 헤징(Hedging) 기능(이어서)

- 이 수출업자는 선물환 매도계약으로 환율변동 위험 헤지
  - 3개월 후 달러당 1,120원에 1,000만 달러 매도 계약
  - 환율변동과 관계없이 3개월 후 외국 수입업자로부터 1,000만달러를 수취하고, 이를 달러당 1,120원에 매도 하여 112억원을 안정적 확보
- 수입업자는 반대로 선물환 매수계약으로 위험 헤지 가능
  - 달러당 1,120원에 1,000만달러 매수 계약을 체결
  - 3개월 후 112억원으로 1,000만달러를 매입, 지급

## ◆ 선물거래의 기능

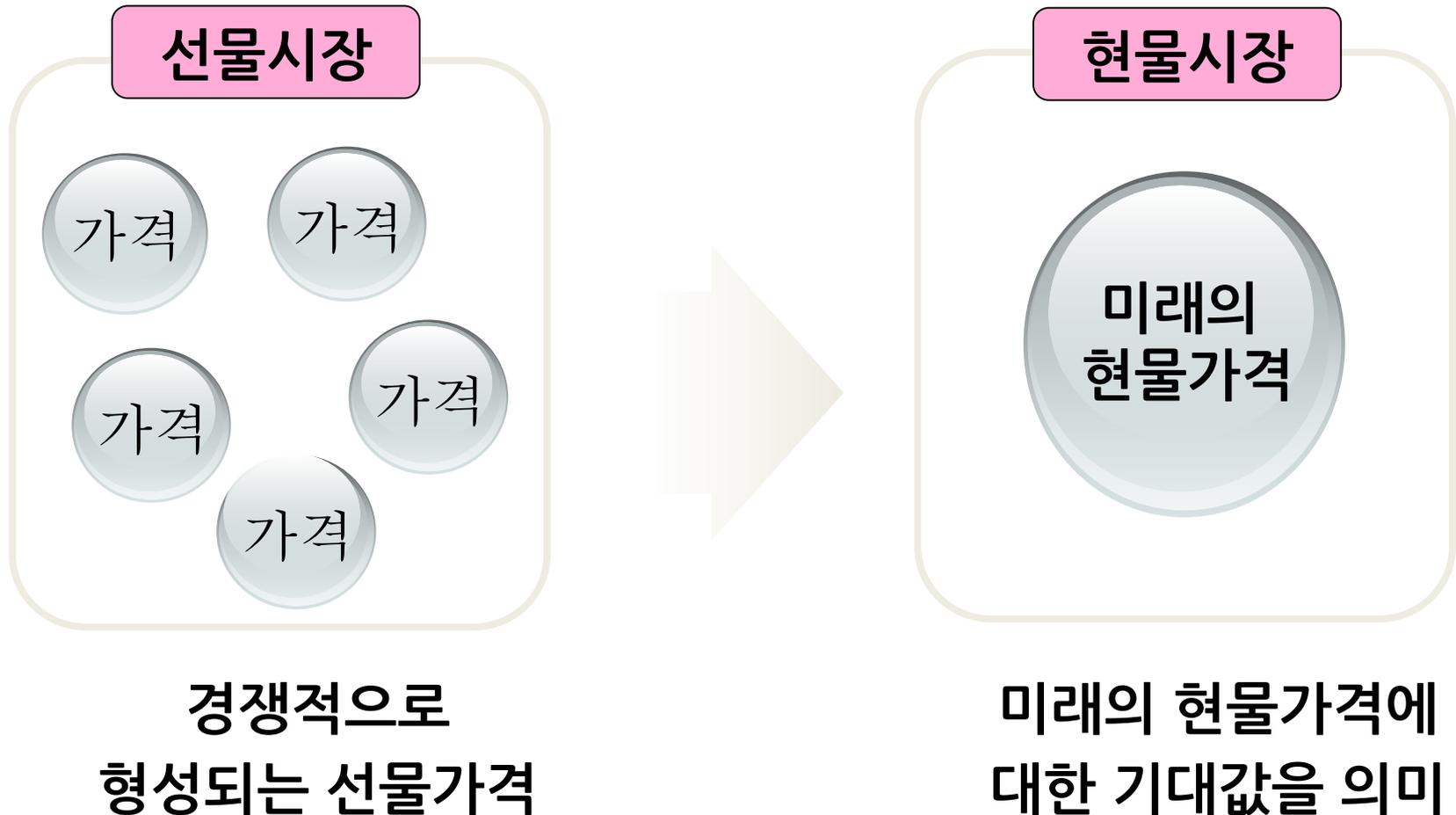
### 2. 현물시장 유동성 확대



➤ 현물시장의 유동성이 확대되는 효과 발생

## ◆ 선물거래의 기능

### 3. 가격정보 제공기능



## ◆ 선물계약의 종류

### 1. 상품선물(Commodity Futures)

#### 1. 농축산물

- 밀, 옥수수, 보리, 대두, 감자, 오렌지, 커피 등
- 소, 돼지, 소고기, 돼지고기 등

#### 2. 원자재

- 목재, 금, 은, 백금 등
- 알루미늄, 구리, 주석, 니켈 납 등

#### 3. 에너지물

- 원유, 난방용 유류, 가솔린, 프로판 가스 등

## ◆ 선물계약의 종류

### 2. 금융선물(Financial Futures)

#### 1. 금리선물

- 장단기 채권을 기초자산으로 함
- 단기금리선물과 장기금리선물로 구분

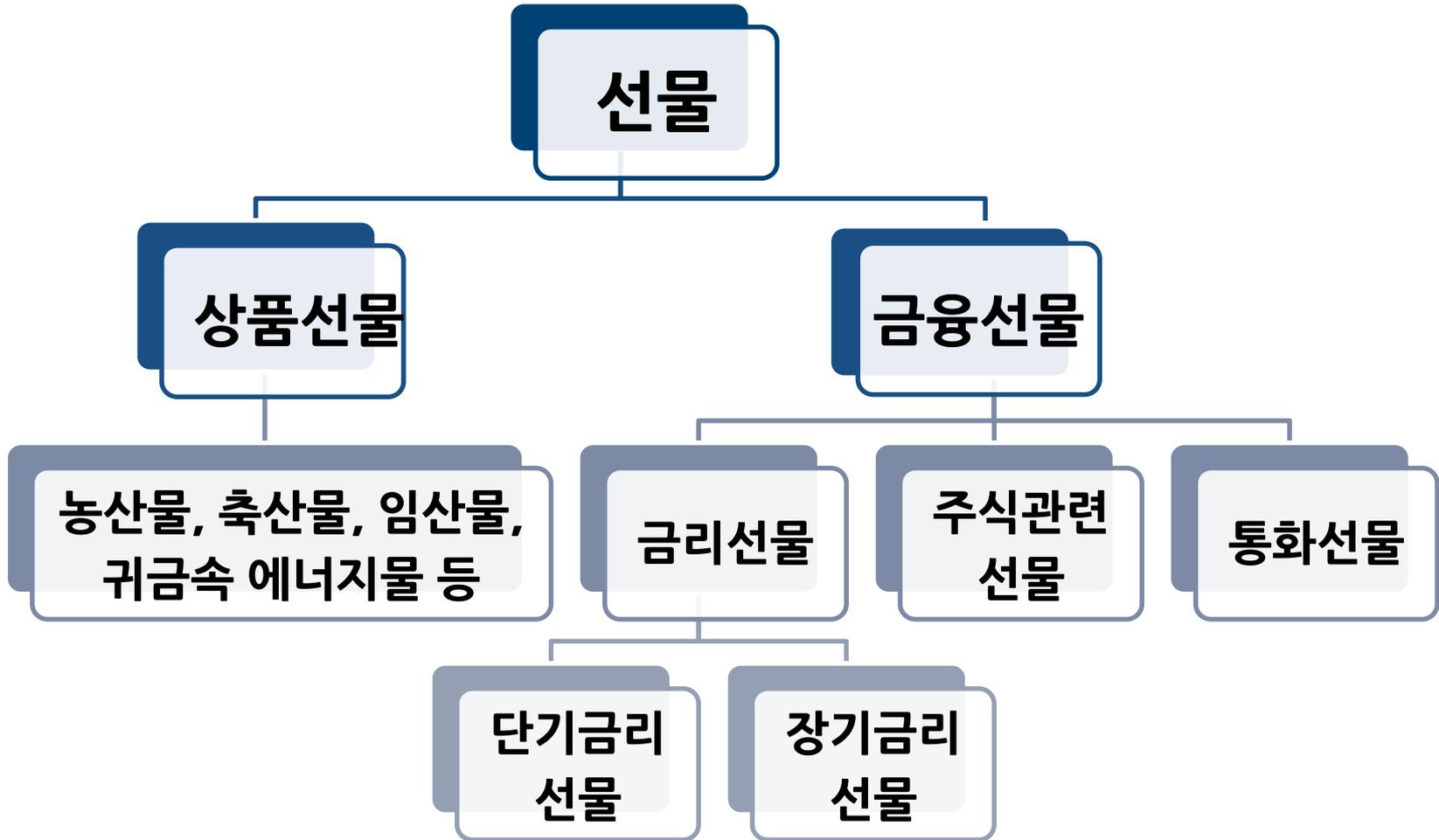
#### 2. 주식선물

- 개별주식 및 주가지수를 기초자산으로 함
- 코스피200 선물, 개별주식선물 등

#### 3. 통화선물

- 주요국의 통화를 기초자산으로 함
- 달러화, 유로화, 엔화, 위안화 통화선물 등

### 3.3 선물계약의 종류



# 플라자 합의(Plaza Accord) 개요



1985.9.22. 합의

뉴욕 플라자 호텔

미국 영국 프랑스 일본 독일

달러대비 엔화 및 독일 환율 하락

즉, 달러가치 하락 엔화 및 독일 마르크화 가치 상승

엔화 :  $250\text{ ¥}/1\text{ \$}(0.004\text{ \$}/1\text{ ¥}) \Rightarrow$

$149\text{ ¥}/1\text{ \$}(0.007\text{ \$}/1\text{ ¥})$

# 닉 리슨 (Nick Lesson)의 파생상품 거래



베어링스 은행  : 200년 전통의 영국왕실 원저공의 주 거래 은행

닉 리슨은 1994년말 Nikkei 225 주가지수 선물 매입

**투자이유 : 1985.9월 플라자 협약 이후 침체된 일본경제**

**미국이 고금리 정책 실시 예상 ⇨ 일본 엔화 가치 하락 기대**

**⇨ 일본경제활성화 ⇨ Nikkei 지수 상승**

**닉 리슨은 Nikkei225지수 1만9천 매수 → 2만까지 상승 기대**

1995.1.17 고베 대지진 ⇨ Nikkei 225 지수 1만8천포인트로 하락

닉 리슨은 본사에 10억달러 지원요청하여 70억달러 선물 추가 매입

이후 미국 금리억제 정책 발표 ⇨ Nikkei 225 지수 1만7천대로 하락

베어링스 은행은 13억달러(1조3천억원이상) 손실 발생 파산

## 3.4 옵션계약이란?

**옵션계약** 장래의 일정시점 또는 일정기간 내에 특정 기초자산을 정한 가격에 팔거나 살 수 있는 권리



쌍방  
계약이행의  
의무



선물 계약

VS.



계약이행의 선택권

계약이행의 의무



옵션 계약

## ◆ 옵션거래란?

- **장래의 일정한 시점 또는 일정기간 내에 특정 기초자산을 정한 가격에 사거나 팔 수 있는 권리를 말함**
- **옵션은 다시 콜(Call) 옵션과 풋(Put) 옵션으로 구분**
  - 콜옵션 : 기초자산을 살 수 있는 권리
  - 풋옵션 : 기초자산을 팔 수 있는 권리
- **옵션보유(매입)자는 일정 대가(옵션 프리미엄)을 지불하고 옵션을 매입하여 유리하면 옵션을 행사하고, 불리하면 포기**
- **옵션발행(매도)자는 일정 대가를 받고 매입 또는 매도할 수 있는 옵션을 팔고, 옵션매입자가 이행을 원하는 경우 이행 의무를 짐**

## ◆ 옵션계약의 시초

- 옵션거래의 시초는 17세기 경 네덜란드에서 시작됨
- 당시 네덜란드에서 튜립재배가 유행하여 많은 사람이 튜립 투자에 뛰어듦
- 튜립 작황에 따라 가격 변동폭이 커지자 튜립 재배자와 튜립 중개업자는 안정적인 가격으로 거래할 수 있는 방법은 강구
- 이에 중개업자들은 콜옵션을 사서 수확기에 정해진 가격으로 튜립을 매입하고, 튜립재배자는 풋옵션을 사서 일정한 가격에 튜립을 팔 수 있게 되었음

## ◆ 옵션거래의 유용성

- 옵션은 **다양한 투자수단을 제공**하는데 널리 활용됨
  - 전통적 금융상품인 주식, 채권 등과 결합하거나
  - 옵션간의 결합을 통한 다양한 형태의 투자수단을 만들어 활용
- **미래가격변동에 따른 위험을 헤지하는 수단**으로도 활용
  - 미래에 가격이 불리한 방향으로 움직이는 것에 대비한 보호수단을 제공

## ◆ 옵션의 종류 : 선택권 보유자에 따라

### 1. 콜옵션

기초자산을 권리행사가격에 살 수 있는 권리를 사거나 파는 거래

현재 시점			미래 시점		
콜옵션 매입자	옵션 (살 권리) ← → 프리미엄 (옵션대금)	콜옵션 매도자	콜옵션 매입자	기초자산 ← → 결제대금	콜옵션 매도자

※ 옵션매입자의 청구가 있는 경우를 가정

## ◆ 옵션의 종류

### 2. 풋옵션

기초자산을 권리행사가격에 팔 수 있는 권리를 사거나 파는 거래

현재 시점			미래 시점		
풋옵션 매입자	옵션 (팔 권리) ← → 프리미엄 (옵션대금)	풋옵션 매도자	풋옵션 매입자	결제대금 ← → 기초자산	풋옵션 매도자

※ 옵션매입자의 청구가 있는 경우를 가정

## ◆ 옵션의 종류 : 권리행사시기에 따라

### 1. 유럽식 옵션(European Option)

- **옵션의 만기일에만 권리를 행사**할 수 있는 형태의 옵션
- KOSPI200지수옵션은 유럽식 옵션

### 2. 미국식 옵션(American Option)

- **옵션이 만기일이 될 때 까지 언제라도 권리를 행사**할 수 있는 형태의 옵션
- 따라서 미국식 옵션 가치는 유럽식 옵션 가치에 조기 행사권 가치를 더한 것으로 나타낼 수 있음

## ◆ 옵션의 종류 : 기초자산에 따라

### 1. 주식 옵션

- 개별주식이 기초자산이 되는 옵션
- 현재 20개 대형주 종목에 대해 주식옵션이 상장

### 2. 주가지수옵션

- 주가지수 자체가 기초자산이 되는 옵션
- KOSPI200 주가지수옵션이 상장, 거래중

### 3. 통화옵션

- 외국통화가 기초자산이 되는 옵션
- 우리나라에서는 미국달러옵션이 상장, 거래중

## ◆ 옵션의 종류 : 기초자산에 따라(계속)

### 4. 금리 옵션

- 금리변동과 연계되는 금융상품이 기초자산이 되는 옵션
- 우리나라는 현재 상장되어 있지 않음

### 5. 선물옵션

- 현물을 기초자산으로 하는 선물계약 그 자체를 기초자산으로 하는 옵션
- 선물옵션을 행사하면 대상 현물의 매매를 할 수 있는 것이 아닌, 현물에 대한 선물계약을 보유하게 되는 것임

## ◆ 옵션의 종류 : 거래장소에 따라

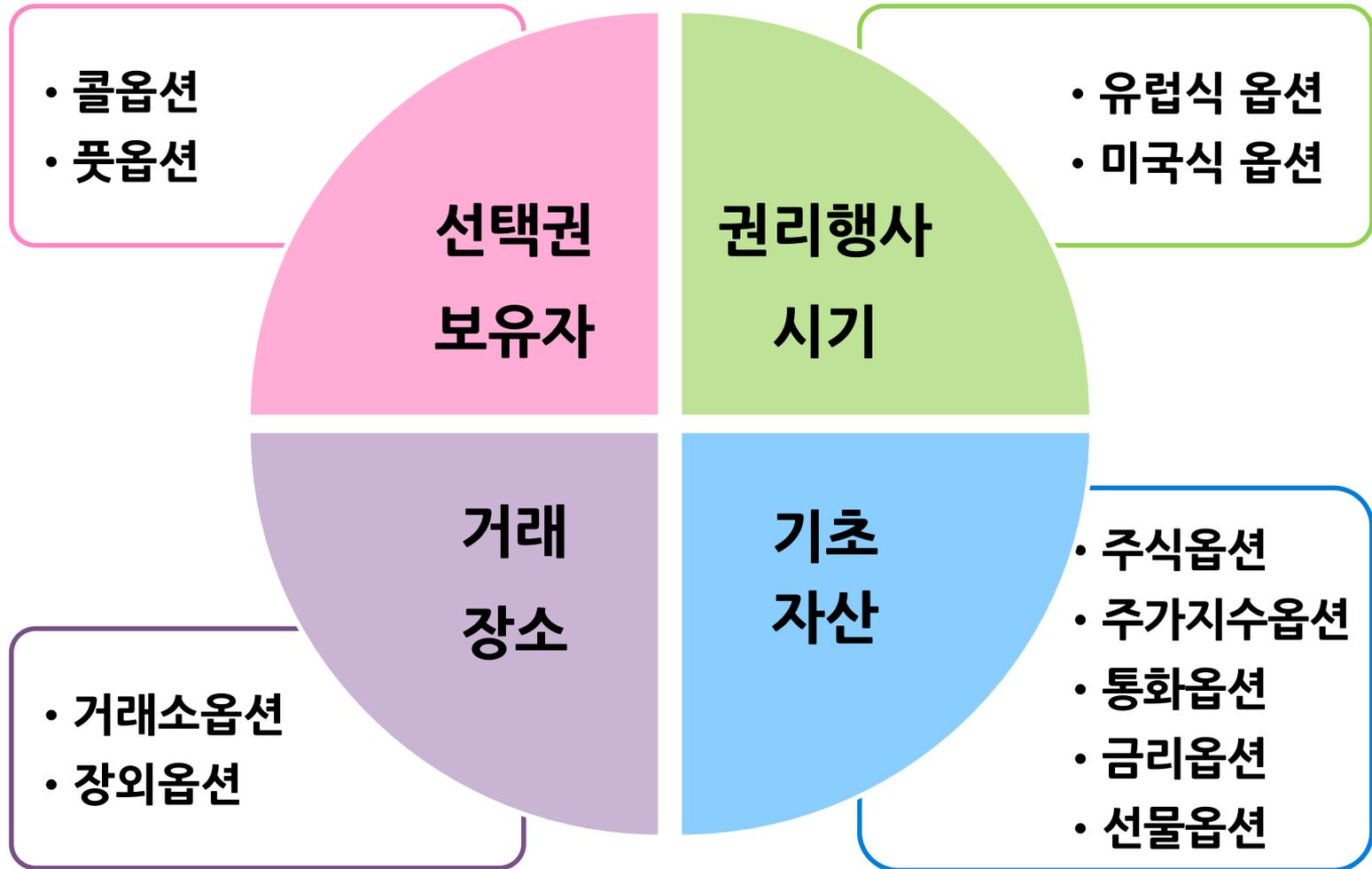
### 1. 거래소 옵션(장내옵션)

- 정규 거래소에 상장되어 거래되는 옵션
- 계약이 표준화 되어 있음

### 2. 장외옵션(Over-The-Counter Option)

- 은행이나 증권사 등 당사자들끼리 전화 등으로 거래하는 옵션
- 계약당사자들 간에 자유롭게 계약조건을 정할 수 있음

# 3.5 옵션계약의 종류





# 4. 금융투자상품 투자 시 유의사항



## 4.1 금융투자상품 투자 시 위험에 대처하는 방법

금융감독원

‘수익’보다 ‘위험’을 먼저 생각하라

투자에 실패할 경우를 생각하라

직원과 충분한 상담을 통해 투자정보를 얻어라

금융회사직원이 적법하게 투자권유를 하는지 살펴보라

## 4.2 불공정거래에 빠지지 않기

### ○ 불공정 거래의 유형

시세조종 (주가조작)	<ul style="list-style-type: none"><li>• 거래가 성황을 이룬 듯이 오인케 할 목적으로 서로 짜고 거래(통정매매)하거나 스스로 매수·매도(가장매매)하는 행위</li><li>• 고가주문, 허수주문 등을 통해 주가를 인위적으로 변동시키는 행위</li><li>• 허위 또는 과장 공시</li></ul>
미공개정보 이용 (내부자 거래)	<ul style="list-style-type: none"><li>• 기업의 중요 정보가 공개되기 전에 회사 내부자가 매매에 이용하거나 타인에게 이용하게 하는 행위</li></ul>
불건전 거래행위	<ul style="list-style-type: none"><li>• 고객 주문정보 이용, 종목추천 전 매매, 위법일임매매, 과도한 투기적 거래, 고객의 위법주문의 수탁행위 등 증권·선물회사 임·직원의 규정 위반 행위</li></ul>
기타	<ul style="list-style-type: none"><li>• 임원, 주요 주주 및 대량보유자(5%)의 주식의 소유 및 변동 보고의무 위반</li></ul>

## 4.3 손실과 손해는 다름을 이해하기

손실

투자의  
본질적 속성에 의한  
마이너스(-) 수익

VS.

금융회사가 법을 어기고  
결함이 있는 금융상품이나  
서비스를 제공하여  
재산상의 '손해'가  
발생하는 경우

손해

## 4.4 금융회사의 의무와 투자자의 권리

적합성의 원칙

금융회사로부터 부적합한 상품을 권유 받지 않을 권리

적정성의 원칙

투자자가 위험한 상품에 투자하려고 할 때 경고받을 권리

설명 의무

중요 사항에 대하여 충분한 설명을 들을 권리

부당 권유의 금지

부당한 권유를 받지 않을 권리

손실의 보전, 이익의 보장 금지

손실 보전 약속을 절대 믿지 말 것!

정확한 공시(정보제공) 의무

정확한 정보를 제공받을 권리



**감사합니다**

