

신규 선물업 개괄서

1. 신규 선물업 개요

- 진출분야 체계도
- 효 과

2. 국내상품선물

- 통화(원달러) 선물
- 금리(3년국채) 선물
- 실물(금, 돈육) 선물

3. 해외선물

- 개 요
- 거래가능 종목 상품명세서
- 매매 사례

4. FX마진 거래

- 개 요
- 용어 정리
- 해외 통화선물과의 비교
- 매매 사례

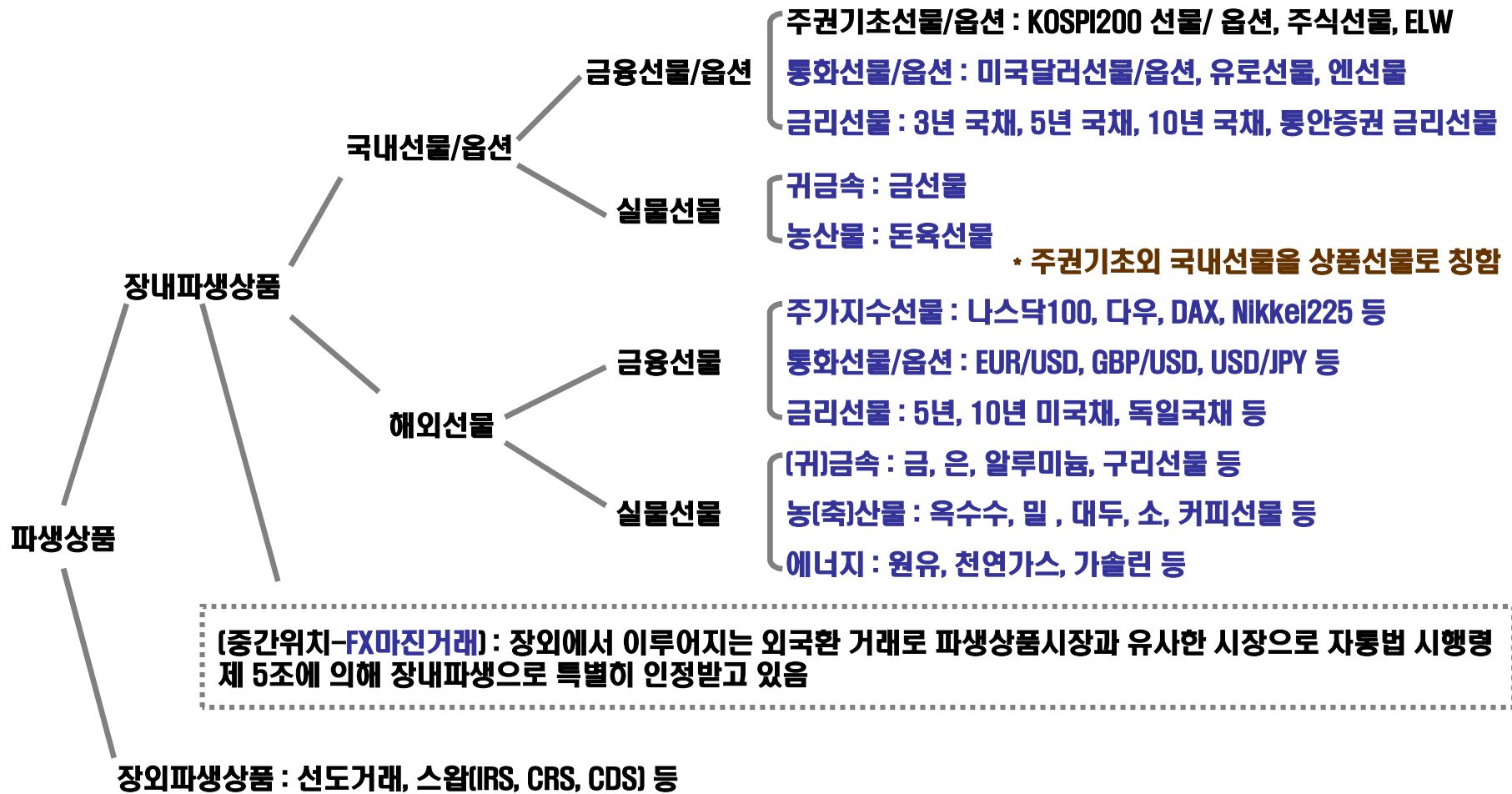
5. 관련업무 및 화면

- 국내선물
- 해외선물
- FX마진거래

*첨부 : 해외선물 상품명세서

신규 선물업 개요

신규 선물업 체계도



* 장내파생상품 중 주권기초선물, 옵션을 제외한 모든 선물분야가 신규 진출 분야에 포함됨

국내 선물시장 최근 현황

선물업계 올해도 풍년 예감

2009년 7월 31일 머니투데이

12개 선물사 1분기 세전익 320억, 전년비 11.4%↑

업계 전체 세전이익이 11% 이상 증가한 것은 국내외 선물거래가 늘면서 위탁매매 수수료 수익이 크게 증가했기 때문이다. 실제로 업계 전체 국내선물거래수수료 수익은 467억원으로 전년동기대비 39.8% 증가했고, 해외선물거래수수료 수익도 202억원으로 20.9% 늘었다.

선물사 1분기(2009년 4월~6월) 실적 현황

선물사	2009년 1분기	2008년 1분기	증감(%)
삼성선물	71억 8000만원	66억 3000만원	8
우리선물	58억 8000만원	50억 6000만원	16
외환선물	55억 8000만원	22억 9000만원	143
동양선물	27억 7000만원	26억 8000만원	3
NH선물	27억 6000만원	30억 1000만원	- 8
KB선물	21억 7000만원	15억 2000만원	43
현대선물	18억 7000만원	9억 5000만원	96
부은선물	14억 1000만원	9억 2000만원	53
유진선물	13억 7000만원	14억 6000만원	- 6
JP선물	5억 5000만원	19억 3000만원	- 72
KR선물	4억 1000만원	21억 6000만원	- 81
한맥선물	4000만원	1억원	- 61
합계	320억 3000만원	287억 5000만원	

선물업 진출에 대한 기대효과

✓ 종합 금융투자회사로서 다양한 금융서비스 제공

- 자본시장법 시행에 따른 종합 금융 서비스의 제공
- 다양한 상품의 제공으로 고객별 맞춤 서비스 가능
- 리스크 관리 수단으로 안정적인 자산운용을 가능

✓ 고객기반 확대 및 수익원 다각화

- 신규 서비스 제공으로 기존, 신규 고객의 니즈 충족
- 고객기반 확대 및 신규 수익원 창출 가능
- 초대형화를 위한 중장기적 기반 확보

✓ 사내 경영에 따른 시너지 효과 제고

- 선물 헤징비용 절감 가능
- 초기 시장 진출에 따른 장벽 해소 및 안정적 영업기반 확보 가능

✓ 국내 금융시장 발전에 기여

- 선의의 경쟁과 다양한 상품 개발 촉진
- 기존 선물사보다 안정적이고 신뢰성 높은 금융서비스 제공

국내상품선물 개요 및 주요내용

주요 상품별 일평균 거래량 및 거래대금

- ✓ 3년 국채선물 거래량은 '09년 상반기중 일평균 78,120계약으로 전년대비 22% 증가
 - 거래대금도 전년대비 26% 증가하는 등 '07년 이후 증가세
- ✓ 미국달러선물 거래량이 '09년 상반기중 208,411계약으로 전년대비 55% 증가한 반면, 유로선물 및 엔선물은 각각 23.1%, 42.3% 감소
 - 미국달러선물의 경우 지난해 금융위기 이후 통화파생상품 수요 증가, 개인참여 확대 등으로 큰 폭 증가

[단위 : 계약, 억원]

		3년국채 선물	미국달러 선물	유로선물	엔선물
'07	거래량	55,102	116,913	4,325	5,509
	거래대금	59,150	10,839	554	438
'08	거래량	64,156	134,237	2,090	2,096
	거래대금	68,655	15,056	328	215
'09.6	거래량	78,120	208,411	1,608	1,209
	거래대금	86,799	28,001	286	167
전년대비 증감율[%]	거래량	+21.8	+55.3	-23.1	-42.3
	거래대금	+26.4	+86.0	-12.8	-22.3

[자료 : 한국거래소]

국내선물 - 거래량 추이 (3년국채, 미국달러)

✓ 투자자 유형별 거래비중

- ✓ 3년 국채선물 및 미국달러선물의 경우 '09년 상반기중 증권·선물이 1위를 기록
 - 기관의 비중이 각각 86% 및 81.1%로서 개인 및 외국인에 비해 상대적으로 높음
 - 미국달러 선물거래에서 개인비중이 15.1%로 전년대비 8.2% 큰 폭 증가

[단위 : %]

		기관	은행	투신	증권 /선물	보험	기타	개인	외국인
3년국채 선물	'07	86.2	38.8	5.9	38.6	1.4	1.5	2.0	11.8
	'08	87.2	33.5	4.2	45.8	1.5	2.2	3.8	9.0
	'09.6	86.0	28.1	4.3	50.6	1.2	1.8	7.1	6.9
미국달러 선물	'07	92.4	42.6	28.4	17.9	0.8	2.7	2.6	5.0
	'08	88.4	40.5	20.1	22.8	0.6	4.4	6.9	4.7
	'09.6	81.1	29.7	10.1	35.5	0.4	5.4	15.1	3.8

[자료 : 한국거래소]

국내선물 – 거래량추이 (유로, 엔선물)

✓ 투자자 유형별 거래비중

- ✓ 유로선물 및 엔선물의 경우 은행의 거래비중이 1위를 기록한 반면, 외국인 거래참여가 부진
 - 기관의 비중이 대부분을 차지

[단위 : %]

		기관	은행	투신	증권 /선물	보험	기타	개인	외국인
유로선물	'07	100	52.4	46.9	0.1	0.7	-	-	-
	'08	100	50.5	46.6	1.4	1.2	0.3	-	-
	'09.6	99.9	54.6	41.6	0.1	2.7	0.9	0.1	-
엔선물	'07	98.4	45.7	42.8	9.4	-	0.5	1.6	-
	'08	96.9	52.8	41.6	0.2	0.5	1.8	3.0	0.1
	'09.6	94.3	46.6	37.6	4.1	0.8	5.2	5.6	0.1

[자료 : 한국거래소]

국내 통화선물 종류

항목	미국 달러선물	미국 달러옵션	엔선물	유로선물
거래대상	미국달러	미국달러	일본엔	유럽연합유로
거래단위	USD 1만	USD 1만	¥ 1백만	EUR 1만
1계약의 금액	가격X거래승수(1만)	가격X거래승수(1만)	가격X거래승수(1만)	가격X거래승수(1만)
결제월	연속 6개월 및 3, 6, 9, 12월	연속 3개월 및 3, 6, 9, 12월	연속 6개월 및 3, 6, 9, 12월	연속 6개월 및 3, 6, 9, 12월
상장결제월	8개 결제월	4개 결제월	8개 결제월	8개 결제월
가격제한폭	기준가격 $\pm 4.5\%$	기준가격 $\pm 4.5\%$	기준가격 $\pm 5.25\%$	기준가격 $\pm 5.25\%$
최종거래일	결제월의 세번째 월요일			
최종결제일	최종거래일부터 3일째 거래일(T+2일)			
최종결제방법	실물인수도			

미국달러선물 – 주가지수 선물과 비교

✓ 실물인수도, 증거금율, 상하한가, 만기일, 이론가격 등에 가장 차이가 있음

구분	주가지수(KOSPI200)선물	미국달러선물	비고
표현방식	포인트(예:200P)	1\$당 원화가치(예:1,000원)	달러선물 거래단위는 \$10,000
틱크기	0.05P	0.1원	포인트당 50만원:1만원
틱가치	2.5만원	1,000원	예)총가치 1억원:1,000만원
위탁증거금율	15%	4.5%	예)1,500만원:45만원
유지증거금율	10%	3.0%	예)1,000만원:30만원
기본(최소)예탁금	1,500만원으로 동일		둘 다 국내선물(03)계좌 사용
만기일(시간)	3, 6, 9, 12월 둘째 목요일 14:50	매월 셋째 월요일 11:30	달러선물은 만기 동시 11:20~30분
최종결제방법	현금결제	실물인수도(T+2일, 수요일 12시)	휴일 시 순연(만기는 앞당김)

미국달러선물 - 시장 현황 및 전망

✓ 일평균 거래량 및 미결제 약정 현황

- ✓ 상장 10주년을 맞이하게 되는 달러선물 시장은 연평균 53%의 거래량 증가세(상장 첫 해 대비 18배 증가)를 시현하는 등 주요 환리스크 관리 수단으로 급성장
 - 2007년의 경우 해외투자 펀드로의 자금유입이 꾸준히 이어지며 헤징 수요 증가에 따라 미결제 약정이 급증
 - 2008년의 경우 글로벌 금융위기에 따른 해외 주식시장 약세로 해외투자 펀드의 순 자산가치가 감소 및 선도거래로 이전등으로 미결제 약정도 감소했으나, 환율 변동성 확대에 따른 일평균 거래량은 증가세 유지
 - 2008년 3/4분기 이후 환율 변동성 확대에 따른 거래량 증가 추세는 2009년에도 당 분간 지속될 것으로 전망

[단위 : 계약, %]

구분	2000년	2001년	2002년	2003년	2004년	2005년	2006년	2007년	2008년
일평균 거래량	5,556	6,817	5,879	6,073	8,361	10,711	12,569	23,383	26,847
증가율	-	22.7	-13.76	3.3	37.67	28.11	17.35	86.04	14.81
일평균 미결제	29,996	27,182	22,641	23,650	57,775	94,272	119,984	299,301	244,620
증가율	-	-9.38	-16.71	4.46	144.29	63.17	27.27	149.45	-18.27

[자료 : 한국거래소, 금융투자협회]

미국달러선물 – 투자 유형

미국달러선물 투자유형

▪ 투기

예) 1계약 달러선물을 1,250원에 매도하여 1,240원에 청산하였다면,
 $10\text{원}/0.1\text{원(틱크기)} \times 1,000\text{원(틱가치)} \times 1\text{계약} = 10\text{만원 이익}$

▪ 헷지

예) 수출업체가 환율 1\$/1,250원일 때, 1만달러 수출 계약 후 달러 수령 시까지 1,250만원으로 금액을 확정 지으려면 선물 1계약을 매도하여 한달 보유한 후 달러 수령과 함께 선물을 청산하면 달러가치 하락에 대한 위험 헷지 가능

▪ 차익거래

예) 현재 달러 보유한 자로서 베이스스가 마이너스일 경우 달러선물 매수와 동시에 원화 환전하여 만기시까지 예금하고 만기일+2일 12시에 달러 실물인수를 받고 현금 결제하면 차익을 얻을 수 있음(수수료, 외화차입불가 등으로 개인투자자의 참여기회에는 한계가 있음, 이론가와 현재가 차이를 이용한 차익거래는 이론가 계산 참조)

▪ 스프레드 거래

예) 스프레드는 원월물 – 근월물. 한달마다 만기가 있으므로 장기 보유희망 투자자는 매달 롤오버해야 하는데, 근월물을 청산하고 원월물 포지션을 다시 가져가야 하는 번거로움을 스프레드 거래를 통해 한번에 쉽게 할 수 있음(스프레드 가격 차이는 존재)

미국달러선물 – 이론가 계산

- ✓ 통화선물의 이론가격은 미래의 자국통화와 외국통화와의 환율을 예측하는 것이다.
- ✓ 통화선물의 이론가격은 계약의 효과가 동일하게 나타나는 다음의 두 거래를 통해 산출해 볼 수 있다.
 - ① 외국통화 1단위에 대한 선물계약을 매수해 두고 1년 후에 외국통화 1단위를 인도받는 것과
 - ② 현재시점의 환율로 외국통화를 매수하여 이를 예치하여 원금과 이자를 합하여 미래에 외국통화 1단위가 되도록 하는 계약

①번 계약 = 선물가격(F)

$$\text{②번 계약} = \left[\frac{1}{(1+r_f)} \right] \times S_t \times (1+r) = \frac{(1+r)}{(1+r_f)} \times S_t$$

r_f : 외국통화 이자율

r : 자국통화 이자율

S_t : 자국통화로 표시한 현재시점의 외국통화 환율

미국달러선물 – 이론가 계산

동일한 금융상품의 성격을 지니기 때문에 두 계약의 가치는 같아지므로 선물가격 F는 이론적으로 외국통화 매입에 필요한 자금대출시의 국내통화에 대한 이자율과 외국통화 예치에 따른 외국통화 이자율과 현재시점의 외국통화환율로써 산출이 된다. 따라서 통화선물이론가격은 다음과 같이 나타난다.

$$F = \frac{(1+r)}{(1+r_f)} \times S_t$$

F : 통화선물이론가격

r_f : 외국통화 이자율

r : 자국통화 이자율

S_t : 자국통화로 표시한 현재시점의 외국통화 환율

수식에서 나타나듯이 통화선물이론가격은 자국통화의 이자율(r)이 외국통화의 이자율(r_f)보다 높으면 선물환율이 현물환율보다 높은 할증상태가 되고 반대로 자국통화의 이자율(r)이 외국통화의 이자율 (r_f)보다 낮으면 선물환율이 현재 환율보다 낮은 할인상태가 된다.

미국달러선물 - 특이 및 주의사항

✓ 실물인수도 상품

- 국내 원달러 등 통화선물, 10년 국채, 금 선물이 있으며 이중 거래가 활발한 원달러 선물에 대해서 만기일 전일(만기일이 셋째주 월요일 오전11시30분이므로 둘째주 금요일) 오후까지 미결제약정을 청산하도록 유도해야 함(미결제 보유시 T+2일 실물인수도 해야함, 예를 들어 달러매도 1계약을 보유하고 있다면, 1만달러를 당사 계좌로 입고해야 함. 불 이행시 수탁거부 규정 있음. 편법으로 해외선물계좌에서 달러를 환전하여 국내선물계좌로 이체할 수 있음)

✓ 특이거래

- 협의대량거래 : 특정 단일가격(기준종목 가격 $\pm 0.5\%$)에 의한 1천~1만5천계약 사이에서 신청 [09:10~14:55], 대량 거래
- EFP : 만기일(실물인수도일) 이전에 특정한 날짜로 상호 협의 후 선물포지션과 현물포지션을 서로 바꾸는 거래(만기전 실물인수도 방법만 가능)
- FLEX : 새로운 종목이 상장(200여개 종목)되는 형태로 매매 조건(만기/결제방식(현물,실물))등을 협의, 상대매매 거래(만기 ± 1 일 제외)

미국달러선물 – 실물인수도 현황

✓ 실물인수도 추이

- ✓ 상장 이후 현재까지 총 130억 달러가 인수도 되었고, 최근 들어 인수도 물량이 급증하며 선물시장이 환전기능도 수행
 - 실물인수도 비중은 은행 64.6%, 투신 18.1%, 기업체 8.6%, 증권 4.5%의 순으로 나타나 환전성 물량이 35% 정도(2007년 기준)

(단위 : 억 달러)

1999년	2000년	2001년	2002년	2003년	2004년	2005년	2006년	2007년	2008년	합계
3.7	19.8	15.8	8.5	6.3	4.5	4.9	18.0	30.9	17.2	129.6

[자료 : 한국거래소]

- ✓ 글로벌 경제환경하에서 국가간 자본이동이 가속화되고, 환율 변동에 따른 환리스크 관리의 필요성이 커지고 있어 달러선물 시장의 거래규모는 지속적으로 확대될 것으로 예상
- ✓ 특히 자본시장법 시행에 따라 증권회사를 포함한 금융투자회사의 신규 진입으로 선물시장은 전반적인 인프라 개선과 함께 양적 성장 예상

협의대량거래

- ✓ 협의대량거래는 '09년 상반기중 5,414,531계약으로 전년 동기대비 22.6% 감소
 - 이는 미국달러 선물시장에서 대규모 헤지수요가 감소한데 기인
 - 미국달러선물의 협의대량거래량은 전년동기대비 20.6% 감소
- ✓ 전년동기대비 상품별 거래량대비 협의대량거래 비중도 14.7%p 감소('08 상반기 29.8% → '09 상반기 15.1%)
 - '09년 상반기중 미국달러선물, 유로선물 및 엔선물의 협의대량거래비중은 20.8%, 13.6% 및 7.6%로 전년동기대비 각각 24.1%, 18.3% 및 36.1% 감소

		3년국채선물	미국달러선물	유로선물	엔선물	합계
'07	거래량	56,560	12,449,960	448,500	759,270	13,714,290
	비중	0.4	43.3	42.2	56.0	30.7
'08	거래량	8,364	12,438,635	148,810	206,100	12,801,909
	비중	0.1	37.4	28.7	39.6	25.5
'08.6	거래량	4,519	6,761,325	105,865	128,045	6,999,754
	비중	0.1	44.9	31.9	43.7	29.8
'09.3	거래량	5,920	5,370,014	27,207	11,390	5,414,531
	비중	0.1	20.8	13.6	7.6	15.1
전년동기 대비 거래량 증감율		+31.0	-20.6	-74.3	-91.1	-22.6

국내 금리선물 종류

항목	3년 국채선물(KTB)	5년 국채선물(5TB)	10년 국채선물(LTB)	통안증권선물
거래대상	표면금리8%, 6월 단위 이자지급 방식의 3년 만기 국고채권 표준물	표면금리8%, 6월 단위 이자지급 방식의 5년 만기 국고채권 표준물	표면금리5%, 6월 단위 이자지급 방식의 10년 만기 국고채권 표준물	만기 364일의 한국은행 통화안정증권
거래단위	액면 1억원	액면 1억원	액면 5천만원	액면 2억원
1계약의 금액	가격X거래승수(100만)	가격X거래승수(100만)	가격X거래승수(50만)	가격X거래승수(200만)
결제월	3, 6, 9, 12월	3, 6, 9, 12월	3, 6, 9, 12월	3, 6, 9, 12월
상장결제월	2개 결제월	2개 결제월	3개 결제월	4개 결제월
가격제한폭	기준가격 $\pm 1.5\%$	기준가격 $\pm 1.8\%$	기준가격 $\pm 2.7\%$	기준가격 $\pm 0.3\%$
최종거래일	결제월의 세번째 화요일			
최종결제일	최종거래일 다음 거래일(10년 국채선물의 경우 최종거래일부터 3일째 거래일(T+2일))			
최종결제방법	현금결제(10년 국채선물의 경우 실물인수도 방식)			

3년 국채선물 - 시장 현황 및 전망

✓ 3년 국채선물(KTB)

- 3년 국채선물은 잔존만기 3년의 국고채 (표면금리 8%)를 거래대상(가상채권)으로 하는 국내 최초의 장내 채권선물
- 1999년 9월 29일에 상장된 3년 국채선물은 국채전문딜러제도(1999년 7월)의 도입, 채권시 가평가제도(2000년 7월 1일)의 전면시행 등으로 인해 헤지수요가 커지면서 거래가 점차 증가하여 현재 전세계 국채선물 거래규모 중 8위를 차지
- 3년 국채선물은 CBOT, EUREX 등의 채권선물과는 달리 현금결제를 채택하고 있는 것이 큰 특징이며, 최종결제일에 최종결제가격을 이용하여 자신의 포지션을 정산하는 등 투자자들은 국채의 실물인수도에 대한 부담 없이 쉽게 거래 참여 가능
- 은행, 증권/선물을 비롯한 기관의 거래비중이 86%로 대부분을 차지
- 개인의 비중은 2007년도부터 꾸준히 증가하고 있는 상황

[단위 : %]

		기관						개인	외국인
			은행	투신	증권/선물	보험	기타		
3년국채 선물	'07	86.2	38.8	5.9	38.6	1.4	1.5	2.0	11.8
	'08	87.2	33.5	4.2	45.8	1.5	2.2	3.8	9.0
	'09.6	86.0	28.1	4.3	50.6	1.2	1.8	7.1	6.9

[자료 : 한국거래소]

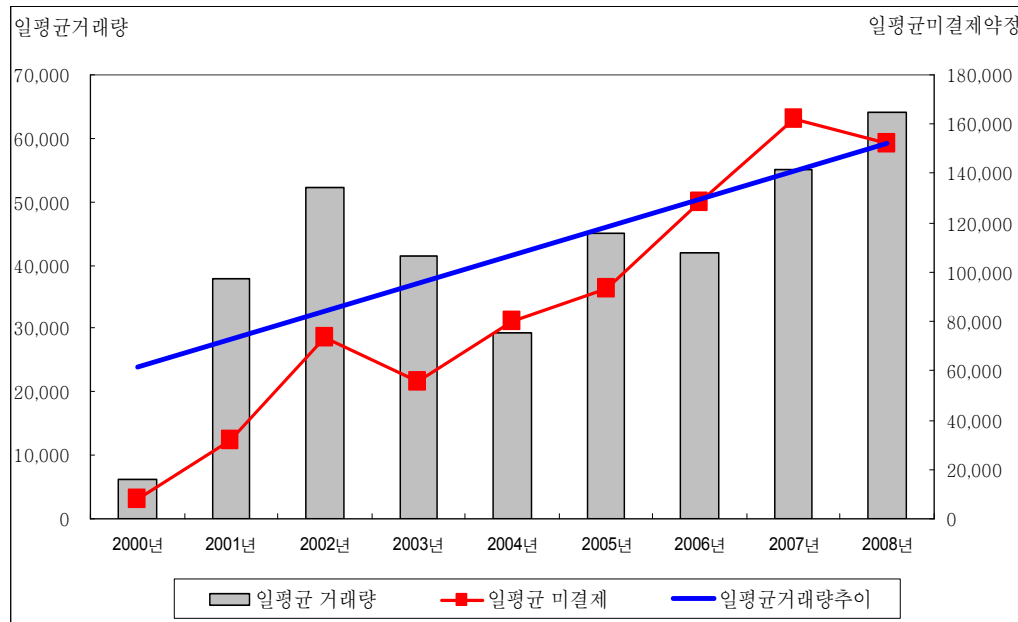
3년 국채선물 - 시장 현황 및 전망

✓ 일평균 거래량 및 미결제 약정 현황

[단위 : 계약, %]

구분	2000년	2001년	2002년	2003년	2004년	2005년	2006년	2007년	2008년
일평균 거래량	6,305	37,900	52,369	41,472	29,409	45,073	41,877	55,102	64,156
증가율		501.11	38.18	-20.81	-29.09	53.26	-7.09	31.58	16.43
일평균 미결제약정	7,940	31,601	73,458	55,856	80,287	93,415	128,387	162,308	152,018
증가율		298	132.45	-23.96	43.74	16.35	37.44	26.42	-6.34

[자료 : 한국거래소]



✓ 2001년 3년 국채선물의 일평균 거래량은 전년대비 500% 이상 급증하면서 본격적인 궤도에 진입

✓ 국채선물 시장의 규모는 국채 발행잔고의 증가와 함께 꾸준한 증가 추세를 보이고 있으며 최근 금리 변동성 증가로 국채선물 시장에서의 헤징수요가 지속적으로 증가하는 양상

✓ 향후 자본시장 규제 완화 및 신상품 출시 확대로 국채선물의 꾸준한 수요 확대 예상

10년 국채선물 - 시장 현황 및 전망

✓ 10년 국채선물 거래 동향

[단위: 계약]

구분		2008년 1분기	2008년 2분기	2008년 3분기	2008년 4분기
10년만기 국채선물	일평균거래량	91	119	0	0
	일평균미결제약정	854	696	27	0

[자료 : 한국거래소]

- ✓ 10년 국채선물의 경우 2008년 1~2분기 중 소규모 거래를 제외하곤 거래가 극히 부진하며 유동성 부족 현상 지속
- ✓ 국채선물의 경우 3년 국채선물의 거래비중이 절대적으로 크기 때문에 10년 국채선물 시장의 유동성이 확보되기까지는 일정 시간이 필요할 것으로 예상
 - 10년 국채선물에 대한 수수료 수익성은 아직 확보되지 않은 것으로 판단

국채선물 – 투기거래 사례

✓ 투기거래 및 관련 이슈

가장 단순한 형태의 거래로 현물시장에서 반대포지션을 취하지 않고 선물시장에서만 포지션을 가지는 거래. **금리 하락**이 예상되면 선물시장에서 국채선물을 **매수**하고, 반대로 **금리 상승**이 예상되면 선물시장에서 국채선물을 **매도**한다.

금리상승 예상시

국채선물 매도

예) 한은의 단기금리 인상, 기업의 신용불안, 물가상승, 공적자금 조성, 경기회복, 기업경기실사지수(BSI) 개선 등

금리하락 예상시

국채선물 매수

예) 경기성장 둔화, 유가하락, 통화당국의 확장적 통화관리, 국채발행물량 축소, 한은의 단기금리 인하 등

국채선물 – 투기거래 사례

✓ 손익 계산 예시

국채선물에 투자하는 김한국씨. 0월 0일 10시경 김한국씨는 국채선물이 하락할 것으로 예상하여 국채선물 가격 107.50에 매도 5계약을 주문하여 체결이 되었다. 그리고 오후 2시에 다음과 같은 가격으로 5계약 모두 환매수 하였다.

107.00
▼ 0.50

250만원 수익

$$\begin{aligned} 107.50 - 107.00 &= 50\text{틱} \\ 50\text{틱} * 10,000 &= 500,000 \\ 500,000 * 5\text{계약} &= 2,500,000 \end{aligned}$$

107.70
▲ 0.20

100만원 손실

$$\begin{aligned} 107.70 - 107.50 &= 20\text{틱} \\ 20\text{틱} * 10,000 &= 200,000 \\ 200,000 * 5\text{계약} &= 1,000,000 \end{aligned}$$

국채선물 – 채권선물 이론가 계산

금리선물의 경우 $100-R$ 로 가격이 표시되기 때문에 이론선도금리를 산출하여 이를 100에서 차감하면 금리선물의 이론가격이 산출된다. 국채선물은 이자지급으로 인해 예정된 소득을 제공하는 증권에 대한 선물로 볼 수 있다. 따라서 국채의 현물가격에 국채매입자금 조달비용을 가산하고 국채를 보유할 경우에 지급받게 될 이자를 차감하여 이론가격을 산출할 수 있다.

$$F = (S - I)e^r$$

F : 이론가격

S : 채권 현물가격

I : 선물계약 존속기간동안의 이자지급액의 현재가치

t : 선물계약의 만기

r : 기간에 적용할 무위험이자율

* 3년국채 선물은 3개의 채권으로 바스켓 구성되므로, 각각의 이론선도금리를 구하여 세 개의

평균 선도이자율(R^*)를 다음의 산식에 대입하여 이론가(P^*)를 구함.

$$\bullet \text{ 3년국채선물 : } P^* = \sum_{i=1}^6 \frac{8/2}{(1+R^*/2)^i} + \frac{100}{(1+R^*/2)^6}$$

KTB 바스켓 구성

✓ KTB 바스켓 국채 (9월물, 12월물)

▶ 3년 국채선물의 최종결제 기준채권

■ 2009년 9월물 최종결제기준채권

지정일	종목명	표준코드	발행일	만기일	표면금리
2009/3/17	국고0475-1112	KR1035017VC6	2008.12.10	2011.12.10	4.75%
2009/3/17	국고0550-1106	KR1035017V67	2008.06.10	2011.06.10	5.50%
2009/3/17	국고0475-1403	KR1035017W33	2009.03.10	2014.03.10	4.75%

■ 2009년 12월물 최종결제기준채권

지정일	종목명	표준코드	발행일	만기일	표면금리
2009/6/16	국고0400-1206	KR1035017W66	2009.06.10	2012.06.10	4.00%
2009/6/16	국고0475-1112	KR1035017VC6	2008.12.10	2011.12.10	4.75%
2009/6/16	국고0475-1403	KR1035017W33	2009.03.10	2014.03.10	4.75%

참고 : 듀레이션

✓ 시장금리가 1% 변동하면 3년국채 선물가격은?

연1% * 3년 이니까 3%정도 선물가격이 변동할 것으로 간단히 생각할 수 있으나, 복리채이므로 듀레이션을 구해서 정확히 계산할 수 있다.

듀레이션(duration)이란 [채권](#)에서 발생하는 현금흐름의 가중평균만기로서 채권가격의 이자율변화에 대한 민감도를 측정하기 위한 척도로써 1938년 [매컬리](#)(F. R. Macaulay)에 의해 체계화 되었다. 채권의 만기가 길수록 듀레이션도 길어지며, 채권의 액면이자율이 높을수록 듀레이션은 짧아지며, 시장이자율이 높을수록 듀레이션은 짧아진다. 할인채는 현금흐름이 만기시점에 한번만 존재하기 때문에 듀레이션과 만기는 같다.

산출공식

$$D = \sum_{t=1}^n t \frac{Cashflow(t)}{B_0}$$

t : 현금흐름이 발생하는 시점

Cashflow(t) : t시점 발생하는 현금흐름(이자 또는 상환원금)의 현재가

B₀ : 채권의 현재가

***문)** 시장금리가 1%로 상승하고 듀레이션이 2.6이라면, 3년국채선물(KTB)의 가격은 얼마나 떨어질까(금리변동전 선물가격은 100.00)?

답) 2.6%떨어지는 97.40이 된다. 1.5%가 증거금율이므로, 173%의 수익을 올릴 수 있다.

국내 실물선물 종류

항목	금선물	돈육선물
거래대상	순도 99.99% 금괴	돈육 대표가격
거래단위	1Kg	돈육도체중량 1,000Kg
결제월	연속 2개월 및 2, 4, 6, 8, 10, 12월	연속 4개월 및 3, 6, 9, 12월
1계약의 금액	가격X거래승수(1천)	가격X거래승수(1천)
상장결제월	7개 결제월	6개 결제월
호가한도가격	기준가격 $\pm 9\%$	기준가격 $\pm 21\%$
호가가격단위	10원	5원
최종거래일	결제월 마지막 거래일의 직전 2거래일	결제월 세번째 수요일
최종결제일	결제월의 마지막 거래일	최종거래일부터 3일째 거래일(T+2일)
최종결제방법	실물인수도	현금결제

국내 실물선물 - 금선물

- ✓ 초기 시장으로 거래량이 극히 미미한 상황이며, 실물 인수도를 해야 하는 금선물의 경우 실제 **실물인수도**가 이루어지지 않고 있는 상황
- ✓ 금선물의 경우 거래소에 상장된 시기는 오래 되었으나 2004년 이후 일평균 거래량이 10계약에도 미치지 못하는 등 거래량이 극히 미비하여 투자자들이 접근하기 어려운 시장
- ✓ 금선물의 경우 해외거래소의 거래량이 많고 가격형성 기능도 뛰어나 금가격 변동위험 헤지 및 가격변동을 활용한 수익을 목표로 하는 투자자들이 **국내보다 해외선물시장을 주로 이용하고 있음**

[단위 : 계약]

구 분	일평균 거래량	일평균 미결제약정
2000년	258	256
2001년	3	6
2002년	0	0
2003년	229	49
2004년	4	3
2005년	0	0
2006년	0	0
2007년	2	1
2008년	5	2

[자료 : 한국거래소]

국내 실물선물 - 돈육선물

- ✓ 돈육선물의 경우 국내 최초의 농축산물 선물로 안정적인 궤도로 진입하기 위해서는 관련 업계의 적극적 참여와 지원이 필요한 상황
- ✓ 양돈농가의 가격하락위험을 막아줌에 따라 가격안정에도 기여할 수 있으나 시장규모가 일평균 150계약, 거래대금 6억 수준으로 유동성이 부족하여 아직 활성화되지 않음
- ✓ 대규모 농가의 경우 거래량의 20%만 돈육선물로 헤지하고 80%는 가격변동위험에 노출시키고 있음

✓ 돈육선물 일평균 거래량 및 미결제약정 현황

(단위 : 계약(톤), 억원)

구 분	일평균 거래량	일평균 미결제약정
2008년 3분기	147	161
2008년 4분기	144	180

[자료 : 한국거래소]