

가 (price discovery function) : 가
 (expectation) .

가 : () 가
 , (leverage effect) .
 ,
 (arbitrage) (spread) .

(capital formulation function) :
 .

: 가
 가 .

:
 .

: 1980 (financial engineering)
 , ,
 , .

1.3 선물거래의 이해

(1) 증거금 거래

(margin) :
 .

(customer margin) : 가
 .
 (initial margin)
 (substitute securities) .

(members margin) : 가
 .

(2) 일일정산제도와 유지증거금

(daily settlement) : 가
가
가 가 가
(maintenance margin) :
(margin call) . KOSPI200
15% 10% , 600
400 가
600 가
가 .

(3) 청산기관과 선물의 결제

(clearing house) : (count party)
0(zero) 가
:
:
:
(open interest) : . n
n n .
1 , n .
1 ,
(n -1) .
가 1 (n+1) 가 .
(cash settlement) : 가
가 가
가 , ,
(physical settlement) :
(delivery option) .

1.4 투기 및 스프레드 거래

(1) 선물시장과 투기

(speculation effect) : 가

가

(leverage effect)가

(zero-sum game) : 0

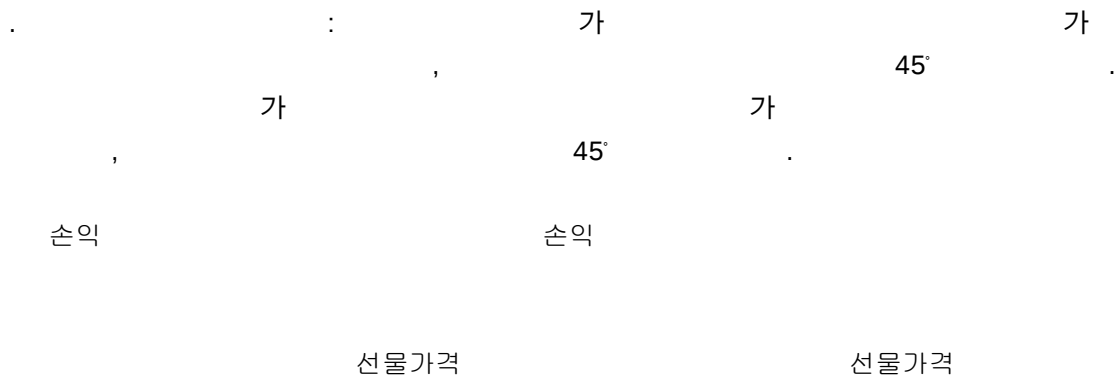
(leverage effect) : 가

예 : KOSPI200지수선물의 개시증거금율은 15%이므로 레버리지효과는 6.67배($1/0.15$)이며 S&P500지수선물은 개시증거금률이 5%이므로 레버리지효과가 20배($1/0.05$)이다.

(2) 단순투기거래

(outright speculation) :

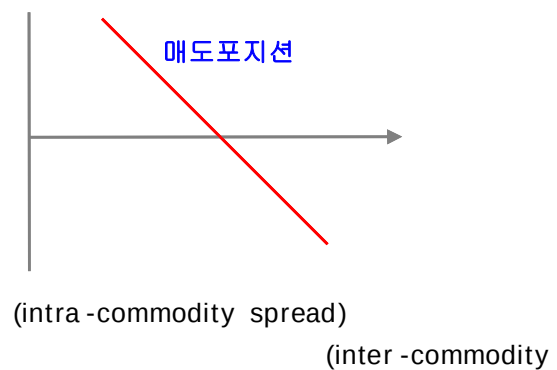
예 : 현재 미국달러선물가격이 현재 1,200원인 상태에서 투자자 A씨는 미국달러선물 50계약(1계약은 1만\$)을 매입하였다. 만기일에 환율이 1,250원으로 상승하면,
 $(1,250 - 1,200) \times 10,000 \times 50 \text{계약} = 2,500 \text{만원 이익}$
 예상과 달리 환율이 1,150원으로 하락하고 경우는
 $(1,150 - 1,200) \times 10,000 \times 50 \text{계약} = -2,500 \text{만원 손실}$



(3) 스프레드거래

(spread) : 가

가



spread)

(long spread)	(short spread)	
↑	↓	(bull spread)
↓	↑	(bear spread)

예 : 8월 25일 현재 9월물 KOSPI200 지수선물가격은 200이고 12월물은 201이다. 투자자 A씨는 9월물 10계약을 매도하고 12월물 10계약을 매입하는 매도 스프레드 (short spread)를 구성하였다.

(1) 만기일에 주가가 상승하고 9월물보다 12월물의 가격상승폭이 큰 경우 : 만기일에 9월물=205이며 12월물=208이면

9월물 : $(200 - 205) \times 50\text{만원} \times 10\text{계약} = -2,500\text{만원}$

12월물 : $(208 - 201) \times 50\text{만원} \times 10\text{계약} = 3,500\text{만원}$

결과적으로 1,000만원 이익

(2) 만기일에 주가가 하락하고 9월물보다 12월물의 가격하락폭이 큰 경우 : 만기일에 9월물=195이며 12월물=194이면

9월물 : $(200 - 195) \times 50\text{만원} \times 10\text{계약} = 2,500\text{만원}$

12월물 : $(194 - 201) \times 50\text{만원} \times 10\text{계약} = -3,500\text{만원}$

결과적으로 1,000만원 손실

(4) 선물가격 분석

(fundamental analysis) :	가
가 (intrinsic value)	가
	가
	가
가	가
가	가
(technical analysis) :	가
가	가
가	가
가	가
(trend)	가
(pattern)	가
가	가

추세분석	이동평균, 추세선, 지지선과 저항선, 다우이론, 엘리엇 파동이론 등
패턴분석	반전형 패턴 : 헤드 앤 쇼울더, 이중바닥/천정형, 둥근바닥/천정형 지속형 패턴 : 삼각형, 깃발형, 패넌트형, 직사각형, 다이아몬드형 갭(gap) : 보통갭, 돌파갭, 계속갭, 소멸갭
지표분석	추세지표 : Bollinger band, Channel 등 오실레이터 지표 : N.C.O., R.S.I., Stochastic 등 거래량 지표 : 거래량 회전율, OBV선, Climax 지표 등

1.5 선물거래의 규제와 내부 통제

(1) 규제의 필요성

선물거래는 시장 참여자 간의 신뢰를 바탕으로 이루어지므로, 규제의 필요성이 있다. 특히, 1936년 (Commodity Exchange Act)가 제정되어, 1974년 (Commodity Futures Trading Commision, CFTC)가 설립되었다. 또한, 1974년 (National Futures Association, NFA)도 설립되어 CFTC와 함께 규제를 담당하고 있다. 이러한 규제 체계는 시장의 공정성과 투명성을 보장하고, 투자자의 이익을 보호하는 데 기여하고 있다.

(2) 선물규제의 주요 쟁점 및 규제동향

선물규제의 주요 쟁점 중 하나는 시장 참여자의 자격 요건과 관련 있다. 특히, 개인 투자자의 참여를 제한하는 규제가 논란의 대상이 되고 있다. 또한, 선물거래의 투명성 강화와 관련, 거래 정보의 공개와 관련 쟁점이 발생하고 있다. 최근에는 (self-regulation)을 통한 자율 규제 강화가 주요 동향으로 나타나고 있다. 이는 시장 참여자들이 스스로 규제를 시행함으로써, 정부의 개입을 줄이고 시장의 효율성을 높이는 데 목적이 있다.

(BIS), (IOSCO)

(3) 우리나라 선물규제 체계

(1996 6)



우리나라의 선물시장 감독체계

(4) 내부통제의 필요성과 목적

가 .

가 .

:

(5) 내부통제시스템

:

가 가 .

(organizational structure)

(front office)

:

가 (middle office)

:

(back office)

(internal) (external) (audit) :

가

