

# 파생상품거래의 이해와 위험관리

## 3차시. 주가지수

# 파생상품거래의 이해와 위험관리

## 3. 주가지수

이슈 인사이드

## 1. 주가지수란 무엇인가?

“주가지수”

한 나라의 증권시장의 가격수준

주식시장의 전반적인 주가수준 및 주가등락의 지표로서,  
한 나라의 경제상황에 대한 주요 척도로 사용

주식 포트폴리오의 성과 측정 및 비교  
대상으로서의 벤치마크로 사용  
선물/옵션상품, 주가지수연동상품 등에  
다양하게 활용

“선물/옵션상품에서의 주가지수 활용”



상품선물 < 주가지수선물 발달

한국거래소 선물/옵션상품의 기초자산으로  
코스피200 지수 사용

“주가지수연동상품에서의 주가지수 활용”

개별주식의 가격, 주가지수에 연동되는 상품의 경우

**'Equity-Linked'**

## ETF(Exchange Traded Fund)

주가지수 및 자산가격에 연동되도록 설계된 펀드

- 편리한 매매
- 빠른 현금
- 비과세

\* 섹터 ETF 거래 시, 거래비용이 저렴하고  
여러 주식을 비중에 맞춰 매매 가능

장 마감 후 기준 ETF 거래량(12.11.15)

ETF	종목명	현재가	전일비	등락률	거래량	시가총액(억)
KODEX 200	24,510	▼ 310	-1.25%	5,214,176	39,330	
KODEX 리버리지	11,030	▼ 295	-2.60%	24,798,731	16,016	
TIGER 200	24,320	▼ 240	-1.07%	1,081,424	9,405	
KODEX 삼성그룹	6,030	▼ 10	-0.17%	375,789	6,518	
KINDEX200	24,435	▼ 305	-1.23%	120,873	5,241	
KODEX 단기채권	102,400	▲ 15	+0.01%	17,966	5,103	
파워 K200	24,455	▼ 335	-1.35%	10,746	4,353	
파워 K100	26,260	▼ 235	-0.89%	4,336	3,200	
KODEX 인버스	8,010	▲ 110	+1.39%	65,165,831	3,540	
하위량 200	24,465	▼ 315	-1.27%	92,300	3,058	
KOSEF 200	24,550	▼ 300	-1.21%	48,569	2,700	
KStar 국고채	108,220	▲ 70	+0.06%	132	2,662	
TIGER 유동자금	101,545	▲ 25	+0.02%	24,831	2,628	
KOSEF 물안채	103,805	▲ 40	+0.04%	22	1,941	
KStar 200	24,475	▼ 265	-1.07%	91,611	1,774	

주가연계상품

ELD(Equity-Linked Deposit)

ELS(Equity-Linked Securities)

ELF(Equity-Linked Fund)

예금기반

유가증권

펀드

#4 - 03:44

### 상품의 운용방법에 따른 분류

- 원금보장형
- 원금비보장형
- 조기상환형

### “투자판단지표로 활용되는 주식시장 관련지수”

- [우리나라] 코스피200 변동성지수
- [미국] VIX 변동성지수
  - ▶ S&P500 지수옵션의 내재변동성을 나타내는 VIX를 기초자산으로 하여 VIX 선물과 옵션상품 제공

변동성지수 = 공포지수

이슈 인사이드

## 2. 한국거래소 지수의 유형

한국  
주가지수의  
역사

- 1964년 주가평균식 주가지수 산출
- 1983년 시가총액식 주가지수 산출
- 1994년 코스피200지수 산출
- 1997년 코스닥종합지수 산출
- 2004년 스타지수 산출 등 다양한 지수 개발
- 2005년 KRX100지수 산출

코스피지수  
산출방식

한국거래소의  
지수

- KRX계열지수
- KOSPI계열지수
- KOSDAQ계열지수
- 특수계열지수
- 글로벌계열지수

계열별로 다양한 방식에 따라 수십 개의 지수 제공  
 종목선정 구성방식  
 가중치 적용 방식  
 기업규모 분류에 의한 방식  
 기초자산의 종류

파생상품의 기초자산 또는 시장상황 참고지표로 활용되기도 하므로, 한국거래소 홈페이지에서 지수들의 종류와 산출방법을 보고 활용방안을 고안해보도록 함

### “한국종합주가지수”

(KOSPI, Korea Composite Stock Price Index)

$$\text{KOSPI} = \frac{\text{비교시점의 시가총액}}{\text{기준시점의 시가총액}} \times 100$$

주가에 권리락 등이 발생하거나  
상장주식수 변동 발생 시 수정

주간단층요인 발생 시마다  
권리락 전일과 당일의 주가지수 일치

## “한국종합주가지수”

(KOSPI, Korea Composite Stock Price Index)

$$\text{신기준시가총액} = \text{구기준시가총액} \times \frac{\text{변동전일의 비교시가총액} \pm \text{비교시가총액 변동액}}{\text{변동전일의 비교시가총액}}$$

주가지수의 연속성이 유지될 수 있도록 수정

## “코스피200”

(KOSPI 200)

주가지수선물 및 주가지수옵션의  
거래대상으로 개발

- 시장대표성, 업종대표성, 유동성 등을 감안하여 200종목 선정 후 지수 산출
- 1990년 1월 3일 지수를 100포인트로 하여 기준을 삼음

## “코스피200” (KOSPI 200)

### 산출방법

초기, 상장주식수로 가중하여 지수 산출



2007년 12월 14일부터 **유동주식수만을  
가중한 시가총액 방식**으로 지수 산출

## “코스피200 섹터지수”

**코스피200 지수 구성종목을 8개  
산업군별로 재분류하여 산출**

- ETF, 펀드 등의 상품에 **추적대상지수**로 활용
- 2008년 1월 2일을 1000포인트로 해서  
2011년 4월 1일부터 산출 및 발표

8개 산업군: 건설기계, 조선운송, 철강소재, 에너지화학, 정보통신, 금융,  
필수소비재, 자유소비재

## “코스닥종합지수”

(KOSDAQ Composite Index)

코스닥 상장기업의 주가에 주식수를  
가중한 시가총액식 주가지수

- 1997년부터 기준단위를 100으로 하여 산출
- 2004년부터는 기준 단위를 1000으로 하여 변경·산출
- 연속성 유지를 위한 수정 적용

## “스타지수”

(KOSTAR)

시장대표성, 유동성, 재무요건을  
감안하여 30종목 선정 후,  
유동주식수가중 시가총액식으로  
지수 산출

“코스피200 변동성지수”  
(V-KOSPI200)

옵션가격을 이용하여 코스피200지수의  
변동성을 나타낸 지수

- 잔존기간에 따라 최근월물과 차근월물의  
변동성 가중
- 콜옵션과 풋옵션의 가격차가 최소인  
행사가격을 기준으로 등가격 선정 후,  
외가격 종목만 포함

“코스피200 변동성지수”  
(V-KOSPI200)

코스피200 옵션시장 투자자 참조 시 유의사항

- 잔존기간에 따라 차근월물의 가중비율 변화
- 최근월물 잔존기간 4거래일 전, 차근월물로  
교체하여 계산

“코스피200 변동성지수”  
(V-KOSPI200)

**코스피200 옵션시장 투자자 참조 시 유의사항**

- 최근월물만 거래 시 변동성 변화의 체감정도와  
지수 변화 정도의 차이 발생
- 최근월물과 차근월물의 변동성 증감방향이  
반대로 움직일 수 있음
- 최근월물 잔존기간 4거래일 전, 최근월물의  
변동성 일체 미반영

“코스피200 선물지수”  
(F-KOSPI200)

**코스피200 선물시장에 상장된 최근월물  
가격과 동일하게 연동하는 지수**

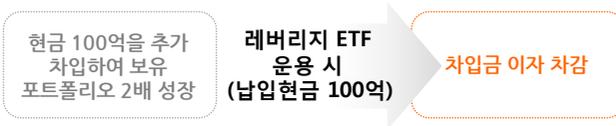
- 최근월물 잔존기간 3거래일 이하 시  
최근월물과 차근월물의 보유비중과  
교체비중을 그 외의 기간과 다르게 가중
- 잔존일수가 많지 않을 경우 차근월물로  
비중 증가

## “코스피200 레버리지지수”

코스피200지수의 2배 수익률에  
연동하는 지수

- 레버리지 ETF나 펀드 등의  
투자참고지표로 활용
- ETF나 펀드의 운용비용을  
차감하여 산출

## “코스피200 레버리지지수”



이슈 인사이트

### 3. 주가지수의 변동요인

“배당락”

현금배당 시  
배당만큼 시가총액 감소



지수 하락

선물 3월물종목은 배당락이  
선반영되어 가격이 형성됨

“유상증자, 신규상장, 상장폐지, 합병”

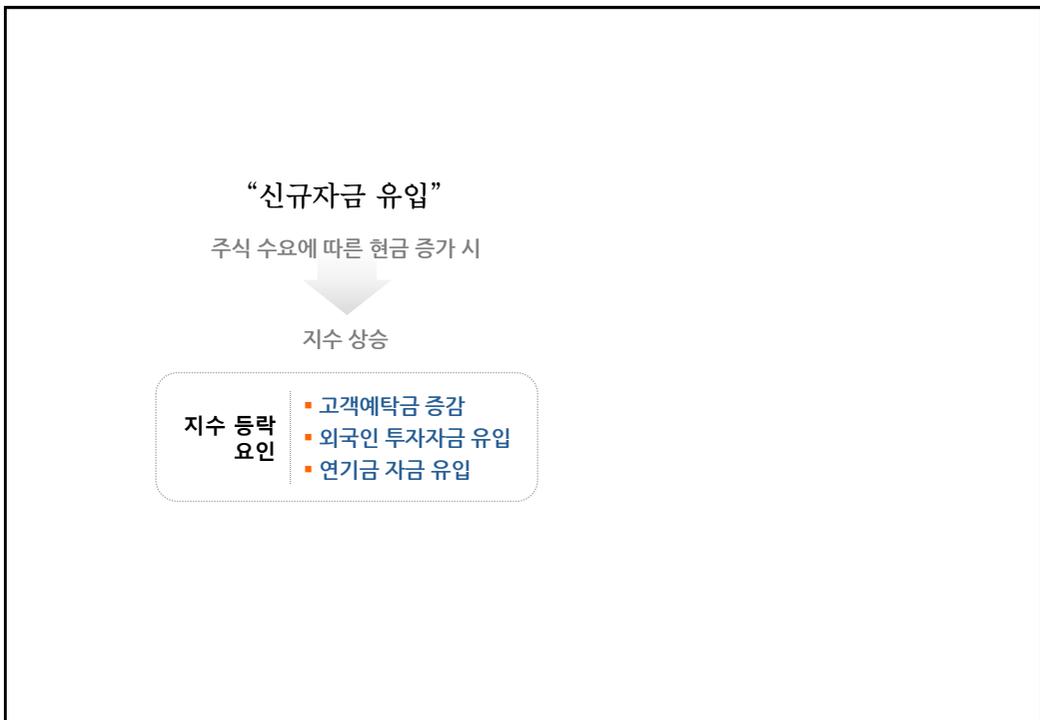
상장주식수의 증감에 의해 비교시가총액  
변동 시 기준시점 시가총액 수정

주가지수의 연속성 유지

“금리”

금리 상승 시 안정적인 금리로부터의  
수익추구를 위해 주식 수요 감소

지수 하락



“해외 지수”

미국 증시의 움직임에 따라 전 세계  
증시가 영향을 받음

\* 야간선물 시장 등을 통해 반영

“기업실적, 환율, 각종 경제지표”