

# 파생상품거래의 이해와 위험관리

## 17차시. 청산 · 결제제도(1)

# 파생상품거래의 이해와 위험관리

## 17. 청산 · 결제제도(1)

이슈 인사이드

## 1. 선물의 일일정산

“왜 일일정산이 필요할까?”

체결일(거래일)부터  
최종거래일(만기일)까지의  
긴 기간

가격 변동이 클 경우, 최종결제금액도 커지게 되어 최종거래일에 투자자의  
결제불이행위험이 높아질 수 있음

### “일일정산제도”

보유하고 있는 선물 계약을  
**당일 시장가격(정산가격)으로 매일 재평가**하여  
 매도자와 매수자가 **서로 재평가된 손익**을  
 주고 받는 제도

**만기 50일 남은 코스피200선물 1계약 → 250p 매수**

일자	매수가격	정산가격(종가)
1일	250p	249p
2일	·	248p
3일	·	247p
50일	·	200p

**만기 50일 남은 코스피200선물 1계약 → 250p 매수**

일자	매수가격	정산가격(증가)	일일정산 X
1일	250p	249p	0
2일	·	248p	0
3일	·	247p	0
50일	·	200p	- 2,500만원

\*  $(200 - 250) \times 1\text{계약} \times 50\text{만원} = - 2,500\text{만원}$

**만기 50일 남은 코스피200선물 1계약 → 250p 매수**

일자	매수가격	정산가격(증가)	일일정산 X	일일정산 O
1일	250p	249p	0	- 50만원
2일	·	248p	0	- 50만원
3일	·	247p	0	- 50만원
50일	·	200p	- 2,500만원	- 50만원

투자자는 최종결제금액이 소액화되어 결제 부담 경감, 증권/선물회사는 투자자의 결제불이행위험의 조기 발견이 가능하여 위험 크기를 줄일 수 있음

만기 50일 남은 코스피200선물 1계약 → 250p 매수

일자	매수가격	정산가격(종가)	일일정산 X	일일정산 O
1일	250p	249p	0	- 50만원
2일	·	248p	0	- 50만원
3일	·	247p	0	- 50만원
50일	·	200p	- 2,500만원	- 50만원

일일정산을 통해 손익 정산 후, 모든 선물 가격이 당일의 일일정산 가격과 동일해지므로 선물거래의 결제절차가 간편해짐

### “일일정산제도의 효과”

결제금액 소액화  
 결제불이행위험 조기 발견 및 감소  
 결제절차 간편화

장외선도거래의 경우 일일정산제도가 없으므로, 결제불이행위험을 감소시키는 일일정산제도는 장내선물시장의 대표적인 위험관리제도

## “일일정산가격은 무엇으로?”

일일정산  
Marking to Market

전일 가격  
전일의 주식 증가

일일정산가격은 당일의 선물 증가!

유동성이 부족한 선물상품의 경우, 선물 증가가 없거나 이론적 가격에서 지나친 괴리가 발생할 수 있으므로, 거래소는 선물 정산가격을 시장 상황에 맞게 조정

## “일일정산차금의 구성”

### 당일차금

당일 체결된  
모든 거래가격을  
당일 일일정산가격으로  
재평가하여 손익 정산

### 갱신차금

전일 미결제약정을  
당일 일일정산가격으로  
재평가하여 발생하는  
손익 정산

일일정산을 거쳐 손익이 정산된 후에는, 해당 선물종목의 모든 미결제약정의 취득 가격이 일일정산가격으로 동일해짐

일자	매수자 정산차금	가격	매도자 정산차금
	매수 체결	200p	매도 체결
1일	+ 50만원	201p (정산가격)	- 50만원

일자	매수자 정산차금	가격	매도자 정산차금
	매수 체결	200p	매도 체결
1일	+ 50만원	201p (정산가격)	- 50만원
2일	- 100만원	199p (정산가격)	+ 100만원

이슈 인사이드

## 2. 옵션의 순매수대금

### “선물거래”

거래 계약 체결은 현재 시점에,  
계약 이행은 미래 시점에 이루어지므로,  
최종거래일의 매수·매도 의무이행 보증을 위해  
일일정산차금 결제



“옵션권도 일일정산이 필요할까?”

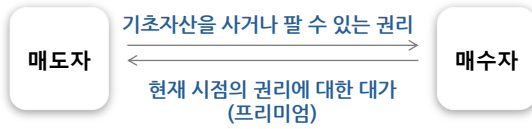
“옵션거래”

매도자

기초자산을 사거나 팔 수 있는 권리 →

매수자

### “옵션거래”



옵션 매수자의 최대 손실은 프리미엄으로 한정되므로, 프리미엄 지급 후에는 추가적인 금전 지급이 없음

### “옵션거래”

매수자가 매도자에게 프리미엄 지급  
프리미엄 지급 이후, 추가 금전 지급 없음

▶ 일괄정산 없음

프리미엄 지급 관련 결재금역 산출

“옵션 결제금액 산출”

옵션 프리미엄 합계액

투자자는 매수거래가 발생할 때마다 지급 금액이 늘어나고, 매도거래가 발생할 때마다 받을 금액이 늘어남

“옵션 결제금액 산출”

지급해야 할 총 금액 — 받아야 할 총 금액  
(옵션매수대금) (옵션매도대금)

옵션순매수대금

“옵션 결제금액 산출”

옵션매수대금	옵션매도대금
$40 + 45 = 85$ (만원)	$30 + 35 = 65$ (만원)

$$85 - 65 = 20(\text{만원})$$

옵션순매수대금

선물정산차금 VS 옵션순매수대금

장 종료 후

확정

장 중

이슈 인사이드

### 3. 결제금액 산출 절차

#### “결제금액 산출 절차”

- T일  
장 종료 후
1. 거래소  
각 선물 종목별 정산가격을  
산출하여 증권/선물회사에 통지

### “결제금액 산출 절차”

T일 장 종료 후	2. 증권/선물회사 통지 받은 정산가격으로 각 계좌별 선물정산차금 및 옵션순매수대금 산출 후, 투자자에게 결제금액 통지
--------------	--

### “결제금액 산출 절차”

T+1일 12시 이전	3. 증권/선물회사 ↔ 투자자
T+1일 16시	4. 거래소 ↔ 증권/선물회사

증권/선물회사와 투자자 간 결제: 투자자가 지급 또는 받아야 할 금액을 차감하여  
결제(정산차금 + 30만원, 옵션순매수대금 - 100만원이면 -70만원만 결제)

선물의 일일정산  
옵션의 순매수대금  
결제금액 산출 과정