

파생상품거래의 이해와 위험관리

18차시. 청산 · 결제제도(2)

파생상품거래의 이해와 위험관리

18. 청산 · 결제제도(2)

이슈 인사이드

1. 선물의 최종결제

“선물거래의 결제방법”

일일정산

반대거래

최종결제

보유 미결제약정과 당일 체결된 모든 거래를
매일 **당일의 정산가격으로 재평가**함으로써
발생

“선물거래의 결제방법”

일일정산

반대거래

최종결제

최종거래일 이전에
보유 미결제약정을 청산함으로써 발생

“선물거래의 결제방법”

일일정산

반대거래

최종결제

최종거래일까지
미결제약정을 보유함으로써 발생

“미결제약정이란?”

거래당사자 간, 기초자산과 대금·차금을
장래의 특정한 시점에 주고받기로
현 시점에 약정한 계약

선물은 옵션과 달리 매도자, 매수자 모두 최종거래일 도래 시 계약을 반드시
이행해야 하는 의무 부담

“최종거래일이란?”

거래하고 있는 선물 종목이
마지막으로 거래되는 일자

“최종결제일이란?”

최종거래일까지 보유했던
미결제약정(선물 계약)이
최종 이행되는 일자

코스피200선물 2012년 12월물: 최종거래일 12월 13일, 최종거래일까지 보유한
미결제약정에 대한 계약 이행은 최종결제일 12월 14일

“선물의 최종결제 방식”

현금결제형	실물인수도형
코스피200선물	미국달러선물

“현금결제형 선물”

기초자산에 대하여
사전에 약정한 가격, 지수 등의 수치,
최종거래일에 해당 기초자산의 수치와의
차이로부터 산출되는 **현금 수수 약정**

“현금결제형 선물”

최종결제차금 | 최종거래일에 일일정산 후,
최종결제가격으로 재평가하여
산출

최종거래일 당일에도 일일정산 발생!

일일정산을 하여 최종거래일 정산가격(선물종가)으로 평가된 미결제약정에 대하여
다시 최종결제가격으로 평가함으로써 발생하는 차손익

“현금결제형 선물의 최종결제”

코스피200선물의 최종결제(매수자)

일자	시간	매수가격	정산가격	최종결제가격	일일 정산 차금	최종 결제차금	총 결제금액
12/12	10:00	250p	·	·	·	·	-50만원
	15:15	·	249p	·	-50만원	·	
12/13	14:50	·	248p	·	-50만원	·	-100만원
	15:00	·	·	247p	·	-50만원	

코스피200선물의 최종결제(매수자)

일자	시간	매수가격	정산가격	최종결제가격	일일 정산 차금	최종 결제차금	총 결제금액
12/12	10:00	250p	-50만원
	15:15	.	249p	.	-50만원	.	
12/13	14:50	.	248p	.	-50만원	.	-100만원
	15:00	.	.	247p		-50만원	

“현금결제형 선물의 최종결제”

최종결제일에 매도자와 매수자 간
최종결제차금 결제로
 계약 최종 이행

코스피200선물의 최종결제(매도자)

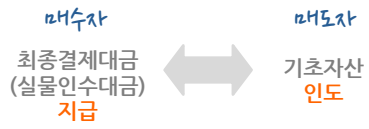
일자	시간	매도가격	정산가격	최종결제가격	일일 정산 차금	최종 결제차금	총 결제금액
12/12	10:00	250p	·	·	·	·	50만원
	15:15	·	249p	·	50만원	·	
12/13	14:50	·	248p	·	50만원	·	100만원
	15:00	·	·	247p	·	50만원	

“실물인수도형 선물”

장래의 특정 시점(최종거래일)에
특정한 가격으로 기초자산과 대금을
주고 받는 것을 약정하는 거래

현금결제형 선물: 가격 차이에 따른 차액 수수 → 차금 결제방식
실물인수도형 선물: 기초자산과 기초자산에 상응하는 대금 수수 → 대금 결제방식

“실물인수도형 선물”



“실물인수도형 선물의 최종결제”

미국달러선물의 최종결제(매수자)

일자	시간	매수가격	정산가격	최종결제가격	일일 정산 차금	최종 결제대금
12/14	10:00	1,000	·	·	·	·
	15:15	·	999	·	- 1만원	·
12/17	11:30	·	998	998	- 1만원	-998만원

미국달러선물의 최종결제(매도자)

일자	시간	매도가격	정산가격	최종결제가격	일일 정산 차금	최종 결제대금
12/14	10:00	1,000	·	·	·	·
	15:15	·	999	·	1만원	·
12/17	11:30	·	998	998	1만원	1만 달러

미국달러선물의 최종결제(매수자)

일자	시간	매수가격	정산가격	최종결제가격	일일 정산 차금	최종 결제대금
12/14	10:00	1,000	·	·	·	·
	15:15	·	999	·	- 1만원	·
12/17	11:30	·	998	998	- 1만원	-998만원

* 1,000원 × 1계약 × 1만(거래승수) = 1천만 원

“실물인수도형 선물”의 최종결제

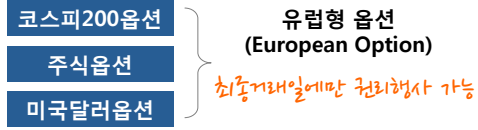
최종결제일에 매도자는 기초자산 인도,
매수자는 인수대금 지급으로 계약 최종
이행

* 최종거래일 당일에도
일일정산에 따른 차금 수수

이슈 인사이드

2. 옵션의 권리행사결제

선물	VS	옵션
계약 이행 의무	매수자	권리행사 신청/포기 선택
계약 이행 의무	매도자	권리행사 신청 시, 응해야 하는 의무



“옵션 권리행사의 신고”

투자자 불편 해소 및 신고 누락 방지

* 권리행사 신고 의제수치

코스피200옵션	주식옵션	미국달러옵션
0.01P	5원	0.10원

▶ 자동권리행사제도

“옵션 권리행사의 신고”

권리행사 신청 시 **손해가 발생**하는
 옵션매수 미결제약정을 보유한 자는
권리행사 포기 가능

“옵션 권리행사의 신고”

<p>현금결제 옵션 자동권리행사제도</p>	<p>실물인수도 옵션 고객 의사에 따라 권리행사 포기 또는 신청 가능</p>
-------------------------------------	--

“옵션 권리배정”

거래단위 1계약으로 세분화하여
추첨(무작위추출법)을 통해
매도자 지정

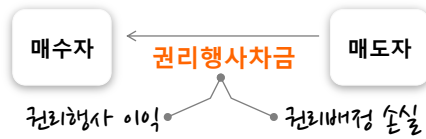
권리행사에 관련된 수량은 매수자의 매수 미결제약정 수량과 매도자의 매도 미결제약정수량에서 감소시켜 옵션 소멸

“옵션 권리배정”

현금결제 옵션
권리행사신고 수량과
권리배정 수량이
항상 동일
추첨X

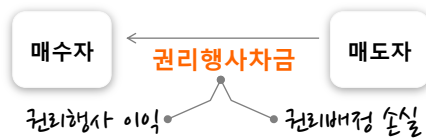
실물인수도 옵션
실제 권리행사신고 수량과
예상 권리배정 수량이
달라질 수 있음
추첨O

“옵션 권리행사에 의한 결제”



권리행사차금 계산 시 권리행사결제기준가격과 행사가격만 고려하며, 투자자의 미결제약정 취득 가격은 고려하지 않음

“옵션 권리행사에 의한 결제”



옵션 매수자의 실제 이익 = 권리행사차금 - 옵션매수대금
 → 권리행사차금이 옵션매수대금보다 작아도 투자자 손실 감소

“옵션 권리행사에 의한 결제”

콜옵션 매수 가격	3p	
콜옵션 매수대금	150만원	
콜 행사가격	200p	
권리행사결제기준가격	201p	
권리행사차금	50만원	
최종 손익	권리행사차금 고려	-100만원
	권리행사차금 미고려	-150만원

“옵션 권리행사차금 산출”

콜옵션 매수자	$(\text{권리행사결제기준가격} - \text{행사가격}) \times \text{권리행사결제수량} \times \text{거래승수}$
풋옵션 매수자	$(\text{행사가격} - \text{권리행사결제기준가격}) \times \text{권리행사결제수량} \times \text{거래승수}$

현금결제형 상품은 옵션 매수자의 이익종목만 권리행사되므로, 권리행사차금은 매수자 입장에서는 항상 이익, 매도자 입장에서는 항상 손실금액

이슈 인사이드

3. 위탁증거금 미예탁 또는 결제불이행에 대한 조치

“위탁증거금 예탁 의무를 이행하지 않거나
결제불이행 한다면?”

추가예탁금 미예탁
 사후위탁증거금 미예탁
 일일정산차금 · 옵션대금 미결제



고객 자산 정리로 결제불이행 위험 축소

고객 자산 정리: 고객의 미결제약정 반대거래, 위탁증거금으로 예탁받은 대용증권 또는 외화 매도

추가예탁금 미예탁
 사후위탁증거금 미예탁
 일일정산차금 · 옵션대금 미결제



고객 자산 정리로 결제불이행 위험 축소

고객 자산 정리 후에도 부족액이 발생하는 경우, 증권/선물회사는 고객에게 부족액 납부 청구

증권/ 선물회사 고객 미결제약정 반대거래

정규거래 시간 중, 지정가 호가
또는 조건부지정가 호가로 입력

* 고객 동의가 있는 경우,
시장가호가 입력 가능

구분	접속거래	단일가 거래 또는 호가가 없는 경우
매도 호가	최우선매수호가 ~ 최우선매수호가 - 9Tick * 최우선매수호가 없는 경우 최우선매도호가 ~ 최우선매도호가 - 9Tick	회원이 판단하여 지정한
매수 호가	최우선매도호가 ~ 우선매도호가 + 9Tick * 최우선매도호가 없는 경우 최우선매수호가 ~ 최우선매수호가 + 9Tick	'지정가 호가' 또는 '조건부지정가 호가'

선물의 최종결제

옵션의 권리행사결제

위탁증거금 미예탁 또는
결제불이행에 대한 조치