

파생상품거래의 이해와 위험관리

20차시. 증거금제도(2)

파생상품거래의 이해와 위험관리

20. 증거금제도(2)

이슈 인사이트

1. 사전위탁증거금의 구성요소

사후위탁증거금 VS 사전위탁증거금

장 종료 후

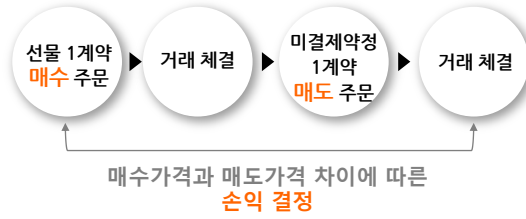
장 중

예약총액 > = 사전예약증거금

▶ 주문 수락 및 거래소에 전달

예약총액 < 사전예약증거금

▶ 주문 수락 거부



“위험요소”

1. 과도한 주문금액에서 생기는 위험
2. 위험한 미결제약정을 보유로 인한 위험
3. 확정된 손실금액이 커서 납부하지 못할 위험

적용 대상	주문	미결제약정	손실금액
사전위탁증거금 구성요소	주문 위탁증거금	순위험 위탁증거금	결제예정금액

사전위탁증거금은 주문 및 주문의 체결로 인해 장 중에 수시로 변동

“주문위탁증거금”

- 상품별 특성(선물·옵션·선물스프레드)
- 주문 내용(매도·매수, 주문 종류, 가격 및 수량)
- 주문 종목 포지션(미결제약정 수량)

▶ 투자자의 리스크를 실시간(매 주문 시마다) 관리

주문위탁증거금은 사후위탁증거금(장 종료 후 남아있는 포지션과 결제금액에 대해 부과)과 대비되는 사전위탁증거금의 가장 특징적인 구성요소

“주문위탁증거금”

선물·옵션 종목(선물스프레드 종목 제외)에서
현재 제출한 주문과 미체결된 잔량이 존재하는
모든 주문 중, **신규거래 주문 대상**으로 산출

신규거래란, 제출 주문의 체결을 가정할 경우 각 종목(선물스프레드거래 종목 제외)의 매수·매도별 투자자 보유 동일 종목의 **미결제약정수량을 증가**시키는 거래

“주문위탁증거금”

선물·옵션 종목(선물스프레드 종목 제외)에서
현재 제출한 주문과 미체결된 잔량이 존재하는
모든 주문 중, **신규거래 주문 대상**으로 산출

반대거래란, 각 종목(선물스프레드거래 종목 제외)의 매수·매도별로 **미결제약정 수량을 소멸**시키는 거래

“주문위탁증거금”

미결제약정	주문	신규/반대거래 여부	주문위탁증거금
매수 5계약	6계약 매수	신규거래 6계약 (미결제약정 11계약 → 증가)	부과 (6계약)

“주문위탁증거금”

미결제약정	주문	신규/반대거래 여부	주문위탁증거금
매수 5계약	6계약 매수	신규거래 6계약 (미결제약정 11계약 → 증가)	부과 (6계약)
	3계약 매도	반대거래 3계약 (미결제약정 2계약 → 감소)	없음

“순위험위탁증거금”

선물·옵션 미결제약정 대상,
동일 상품군에 속한 여러 상품들 간
가격 연관성 고려

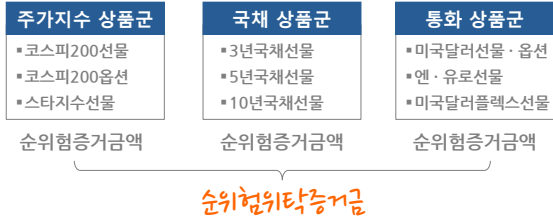
모든 증거금의 공통된 구성요소로서, 포트폴리오 기준으로 산출하는 거래소
파생상품시장 증거금제도의 핵심요소

1 “순위험위탁증거금” VS “총위험위탁증거금”

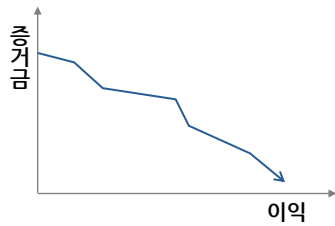
증거금 < 증거금

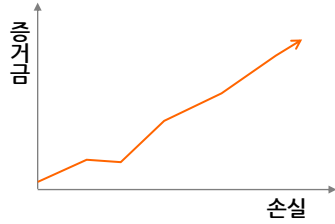
총위험위탁증거금은 상승 방향·하락 방향 포지션 수량에 일정금액을 각각
곱하여 산출된 금액 중 큰 금액을 적용하는 방식 → 종목 간 손익 상쇄 X

“순위험위탁증거금 산출”



상품군 분류는 서로 다른 기초자산 간 가격 움직임이 유사할 경우 손익을 상쇄시키기 위해 적용되는 정보로, 순위험증거금을 산출할 때만 이용





당일 거래로 발생한 손익 결제 시점은 일반적으로 내일이기 때문에, 당일 손실을 위탁증거금에 반영하지 않는다면, 위험관리에 큰 공백 발생

“결제예정금액”

파생상품거래에서 발생한
손실에 대해 부과하는 증거금

“결제예정금액”

당일 결제금액	전일 거래 결과에 따라 전일 장 종료 후 확정된 결제금액(오늘 결제 시한까지 결제)
장 중 선물손실금액	장 중에 선물·옵션거래로 인하여 발생한 손실금액
장 중 옵션순매수대금	
익일 결제금액	오늘 장 종료 후 확정된 결제금액(내일 결제 시한까지 결제)

T일 장 종료 후

T+1일 장 중

익일 결제금액



당일 결제금액



이슈 인사이드

2. 유지위탁증거금과 마진콜



미결제약정 위험관리는?

“유지위탁증거금”

사전위탁증거금의 보완

당일 장 종료 시점에 미결제약정 위험 재평가로
일정 수준 미납 시,
추가 증거금 예탁(Margin Call) 요구를 위해 산출

미결제약정 보유 투자자가 장 중에 주문을 제출하지 않을 경우, 투자자 위험액을
평가할 수 없어 예탁총액이 위탁증거금보다 크게 부족한 결제불이행위험 초래

“유지위탁증거금”

사전위탁증거금의 보완

당일 장 종료 시점에 미결제약정 위험 재평가로
일정 수준 미납 시,
추가 증거금 예탁(Margin Call) 요구를 위해 산출

소규모 가격변동에 대하여 매번 추가 예탁을 받는 것은 미결제약정 보유
투자자에게 지나친 불편을 초래하므로, 일반적인 위탁증거금보다 낮은 수준

“마진콜(Margin Call)”

예탁총액 < 유지위탁증거금

예탁현금 < 유지현금예탁증거금

* 다음 거래일 12시까지 추가 예탁

추가위탁증거금의 규모는 유지(현금)위탁증거금액 수준이 아니라 위탁증거금액
또는 현금위탁증거금액 수준(개시증거금 수준)

“마진콜(Margin Call)”

추가예탁금을 납부하지 않은 경우

포지션 반대거래

대용증권 매도

“마진콜(Margin Call)”

시한 전, 반대거래 또는 대용증권 매도로

자체 위험 감소 행위 인정

사전위탁증거금 수준의 증거금 충족

반대거래로 보유 포지션이 변경된 경우, 그 시점에서 사전증거금을 다시 산출하여
위탁증거금 대비 충분한 예탁총액 또는 예탁현금을 보유하고 있는지 확인

이슈 인사이드

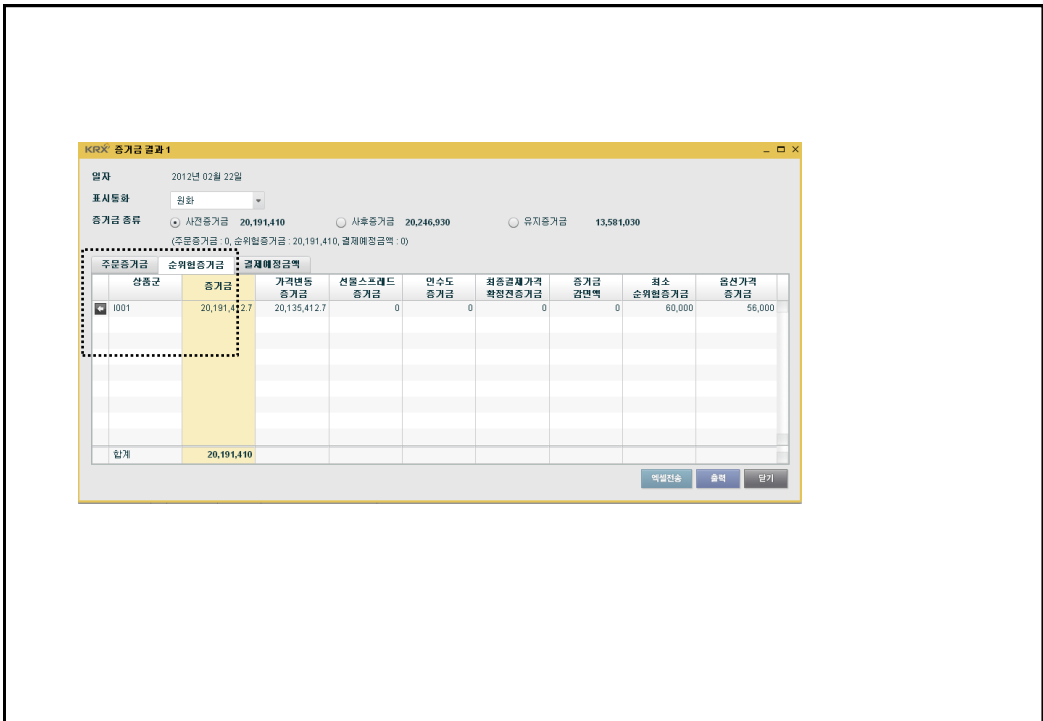
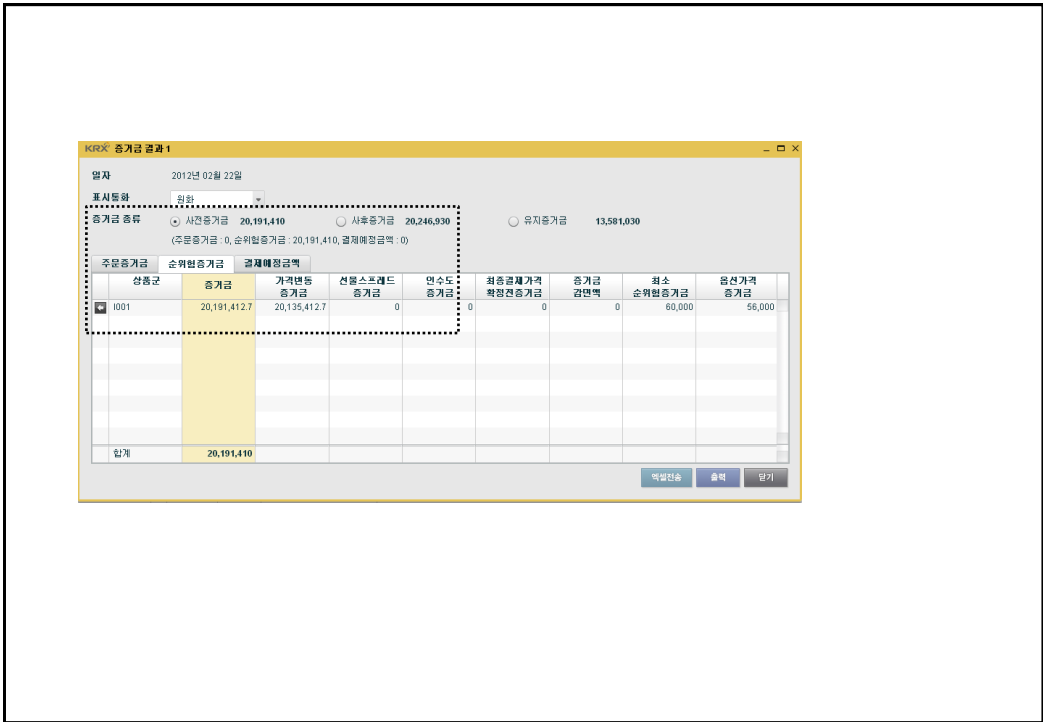
3. PC COMS를 이용한 증거금 산출방법

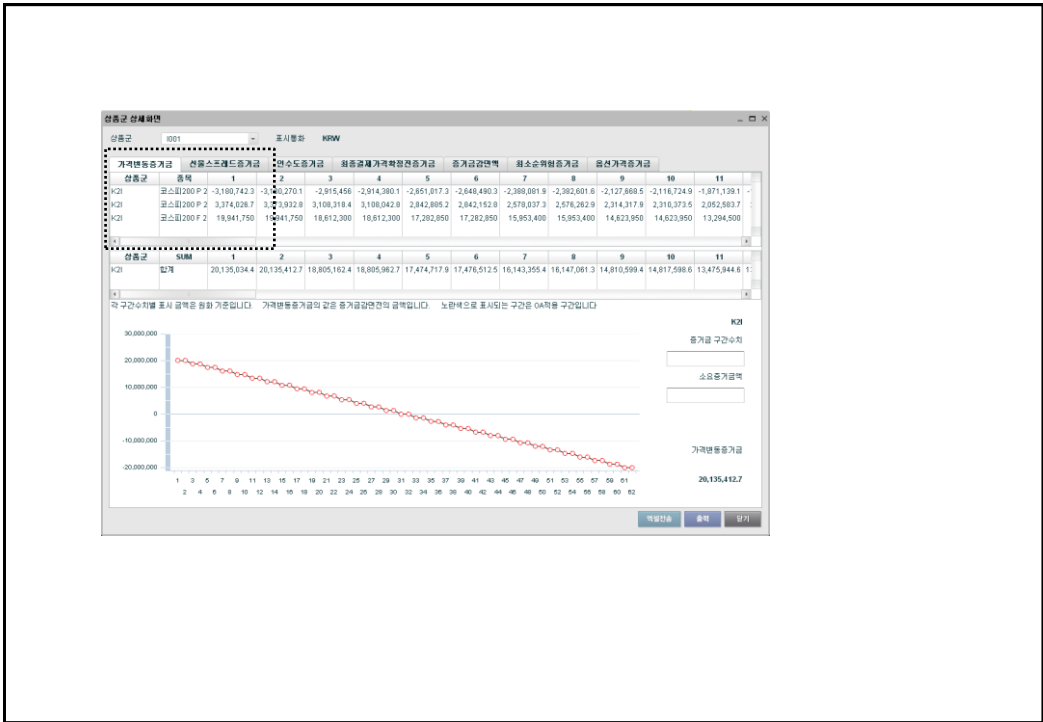
“PC COMS”



한국거래소
<http://www.krx.co.kr/>

위탁증거금 산출에 필요한 각종 파라미터를 인터넷을 통해 자동으로 수신하여 사용자 PC에 보관





사전위탁증거금의 구성요소
 유지위탁증거금과 마진콜
 PC COMS를 이용한 증거금 산출방법