

한국파생상품시장 신상품제안

2015. 9. 15

한국투자증권 투자금융본부장 김성락

1. Weekly Option : 만기가 1주일인 옵션

1) CBOE

- 2005년 10월 미국지수(S&P500, MINI S&P500, S&P100)에 대한 Weekly Option 최초 상장
- 2010년 6월 ETF 및 개별주식에 대한 Weekly Option 상장

2) EUREX

- 2006년 Weekly Option 상장

3) 그 밖의 거래소

- 일본, 타이완, 인도 등 전세계 13개 거래소에 상장

2. Weekly Option 장점

- 1) 경제지표, 손익발표 등 일정이 정해진 시장이벤트에 대한 효율적인 헤지 수단 제공
 - 주가지수 뿐만 아니라, 개별회사의 이벤트에 대한 유용한 헤지 수단이 될 수 있음
- 2) 만기 일주일 이내에서 시간가치 감소가 급격히 증가한다는 점을 이용하여 다양한 전략 구사 가능
 - Covered Call, Calendar Spread 등

3. Weekly Option을 이용한 Strategy

1) Covered Weekly Calls

- 주식 혹은 선물을 매수하고 OTM Weekly Option을 매도
- 단기 옵션의 경우 장기옵션에 비해 시간가치 감소속도가 빠르기 때문에 1개월 옵션을 이용한 Covered Call 전략에 비해 수익률이 높을 수 있음

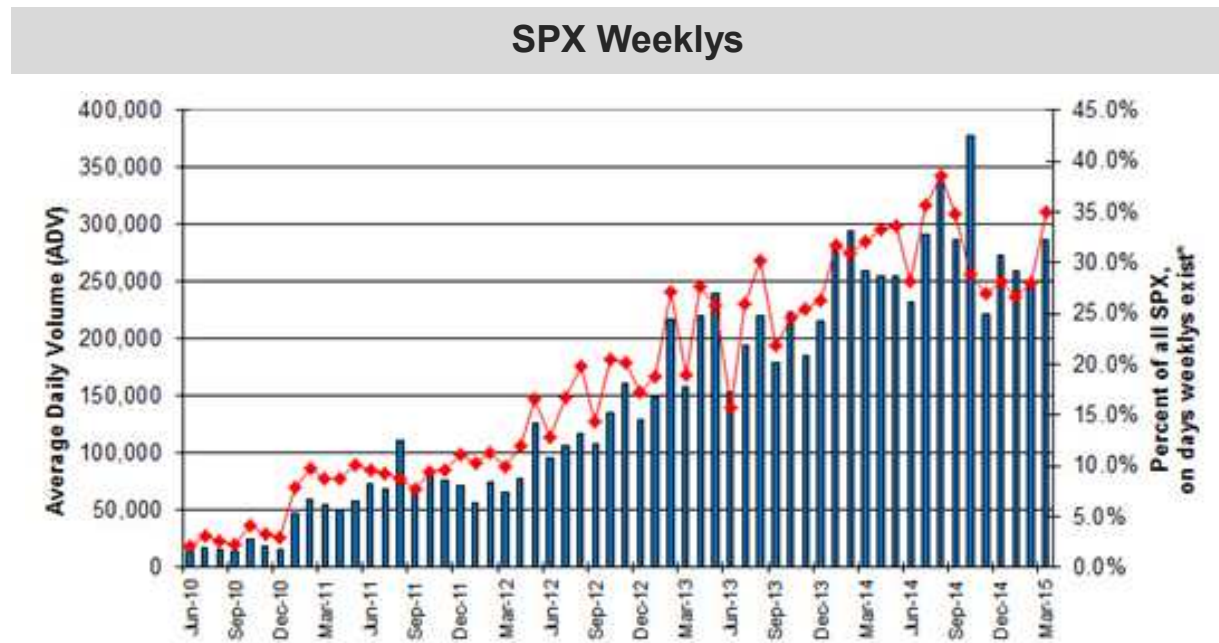
2) Calendar Spread

- 1개월 만기 ATM 옵션을 매수하고 동일한 행사가격 및 가장 가까운 Weekly Option을 매도

Weekly Option

1) CBOE

- 2015년 9월 3일 기준 주가지수 7개, ETF 70개, 개별주식 344개 종목에 대한 Weekly Option 상장
- SPX Weekly 옵션 거래량은 일반 SPX옵션의 약 30~40% 수준



Source:CBOE

■ SPX Weekly ADV

◆ Weekly% of All SPX

* Starting 5/31/12, SPX Weeklys exist everyday

Weekly Option

2) EUREX

- 2014년 11월 기준 3개 주가지수와 4개 개별주식에 대한 Weekly Option 상장
- 최근 EUREX Weekly Option은 전체 옵션거래의 6%를 차지하고 있으나 성장률은 연 65% 수준으로 매우 높음

Eurex : Weekly index options compared to total index options



Source: EUREX

— Total contracts — Total weeklys — Percentage

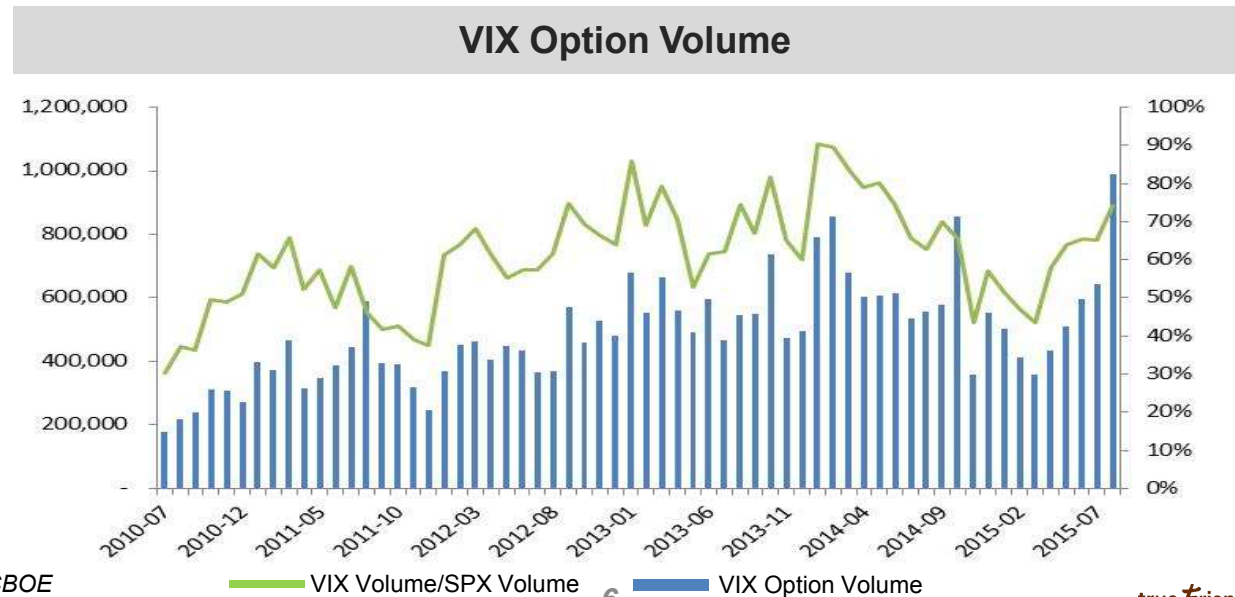
1. Volatility Products

1) CBOE Volatility Products

- 2004년 VIX Futures 상장 / 2006년 VIX Options 상장
- 2010년 7월 이후 VIX옵션 월 평균 거래량은 SPX옵션 월 평균 거래량의 50~60%수준

2) VIX Options

- 기초자산 : CBOE VIX Index
- VIX Futures : 주가수준 및 방향성과 상관없는 변동성의 방향성에 대한 투자자산
- VIX Options : 변동성의 방향성과 함께 변동성의 변동성에 대한 투자자산



2. 국내 Volatility Products

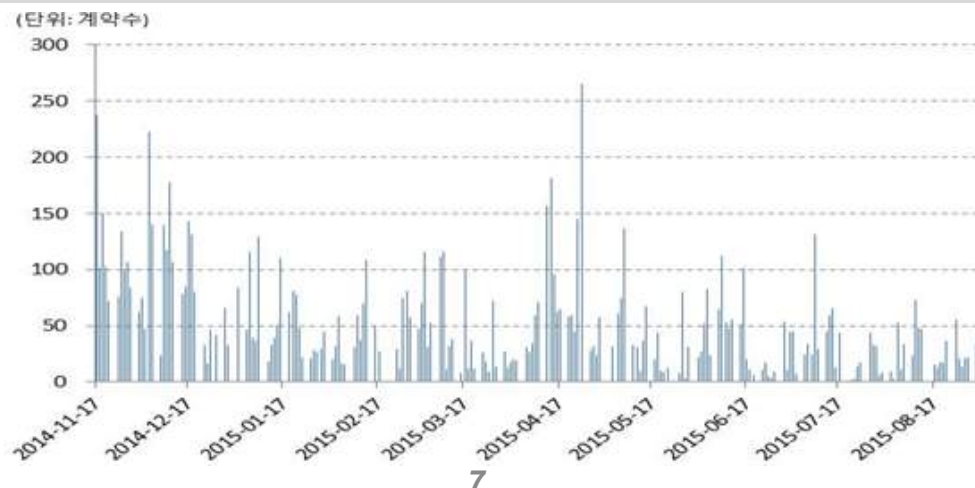
1) VKOSPI 선물

- 2014년 11월 17일 상장, 최근 연속 6개 결제 월 상품이 상장되어 거래
- 상장 이후 일 평균 거래량은 52계약으로 시장 거래 부진
(* 해당기간 KOSPI200 선물 일 평균 거래량 약 160,000 계약)

2) VKOSPI 옵션 도입방안

- VKOSPI 옵션을 도입하기 위해서는 VKOSPI 선물의 활성화가 필요
- CBOE의 경우 다수의 VIX 관련 ETN이 상장되어 있으며 이를 통해 VIX선물 및 VIX옵션에 대한 투자 활성화
- 한국거래소도 VKOSPI선물/옵션, VKOSPI 관련 ETN 연계를 통한 거래 활성화 필요

VKOSPI 선물 거래량



Source:KRX

www.truefriend.com

truefriend 한국투자 증권

Contact

peter.kim@truefriend.com

TRUE