

# 중국 지수옵션 시장 OPEN과 중국 금융시장 진출에 관한 TIP



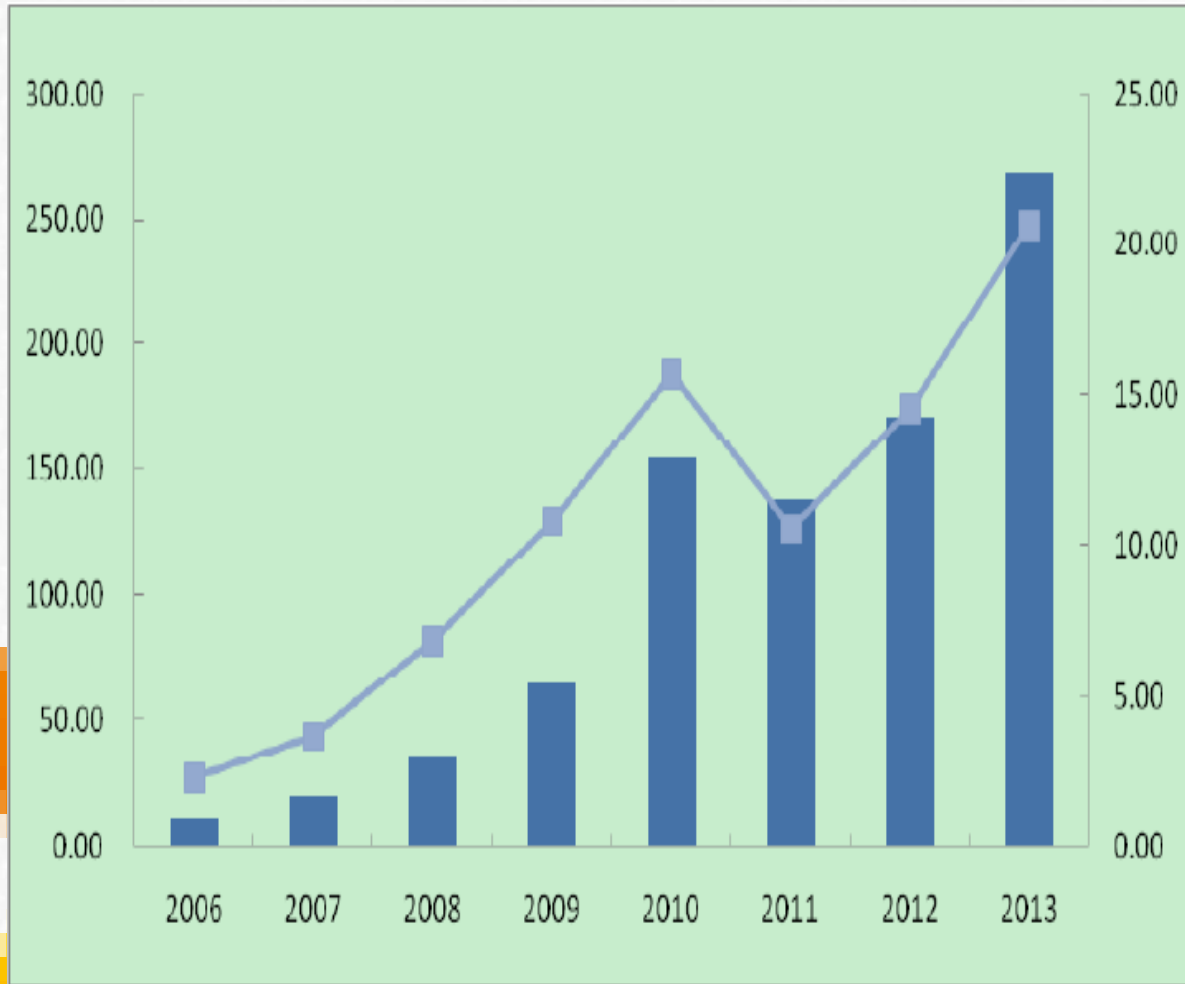
**SKY 금융공학연구소**

2014.05

# 목 차

- 중국파생상품시장의 발전현황
- 중국옵션시장제도의 준비
- 옵션의 새로운 투자기회
- 중국 금융시장 진출의 허와 실  
(현실적인 이야기들)

## 1.1. 급속한 중국 파생상품시장의 발전



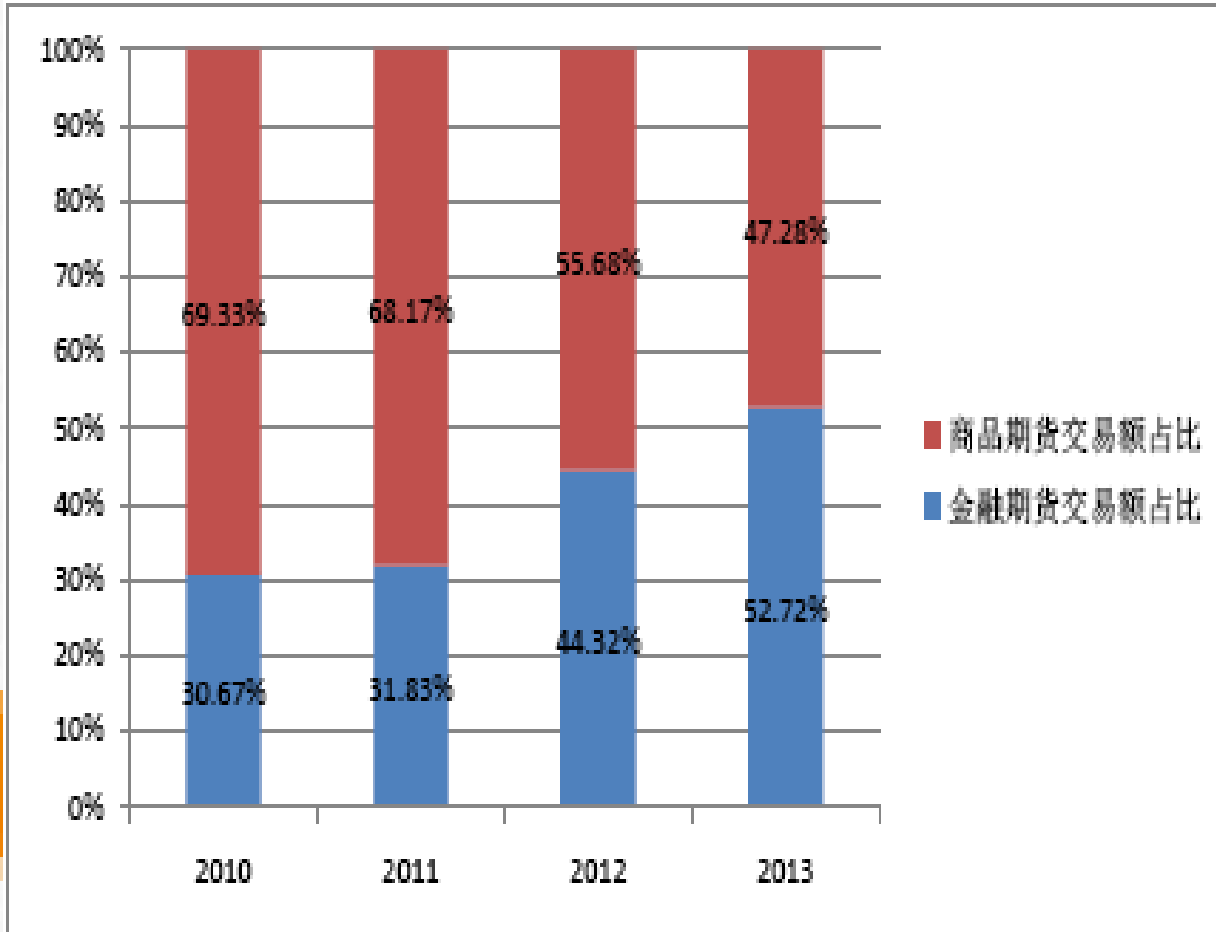
- 중국선물체결금액과 체결량의 증가
- 2013년 총거래금액 267.47조위안 (4경 6,725조원)
- 2012년 대비 56.31%의 증가
- 2013년 총거래량 20.62억 건, 42.21%의 증가 (일평균 1천만건)
- 지수선물, 상품선물등 포함

## 1.2. 끊임없이 상장하는 상품 선물시장



- 2013에서 지금까지 중국의 4개 선물거래소는 총 10개의 선물상품을 신규로 상장하였음
- 감독부도 새로운 금융상품에 대하여 우호적임

### 1.3. 점차 증가하는 금융 선물시장

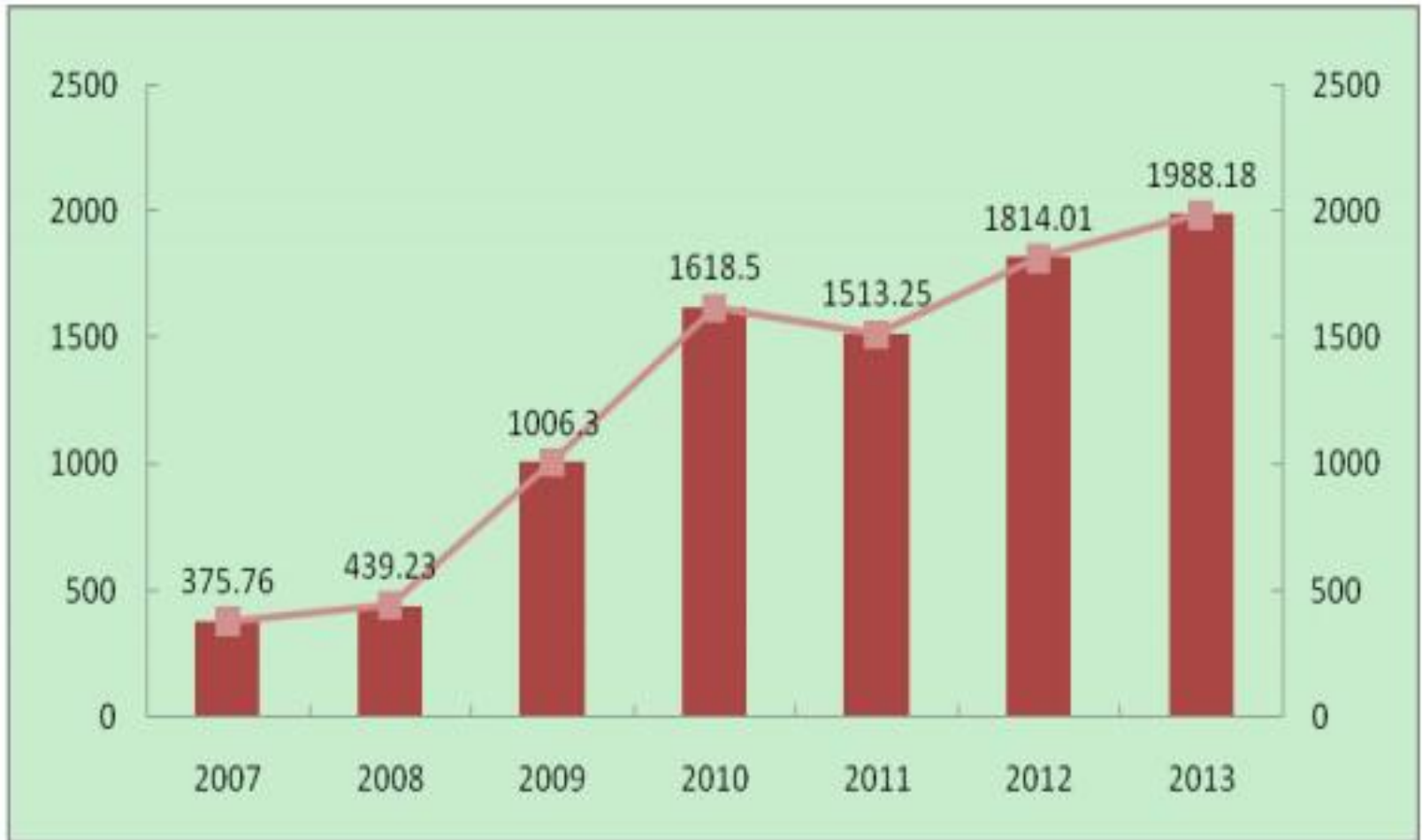


- 지수선물이 나온 후 금융 선물거래금액이 안정적으로 상승 중
- 금융선물의 잠재력은 거대함
- 금리선물, 외환선물도 뒤따라 이자율과 환율의 자유화로 계속해서 완벽해 질 것임

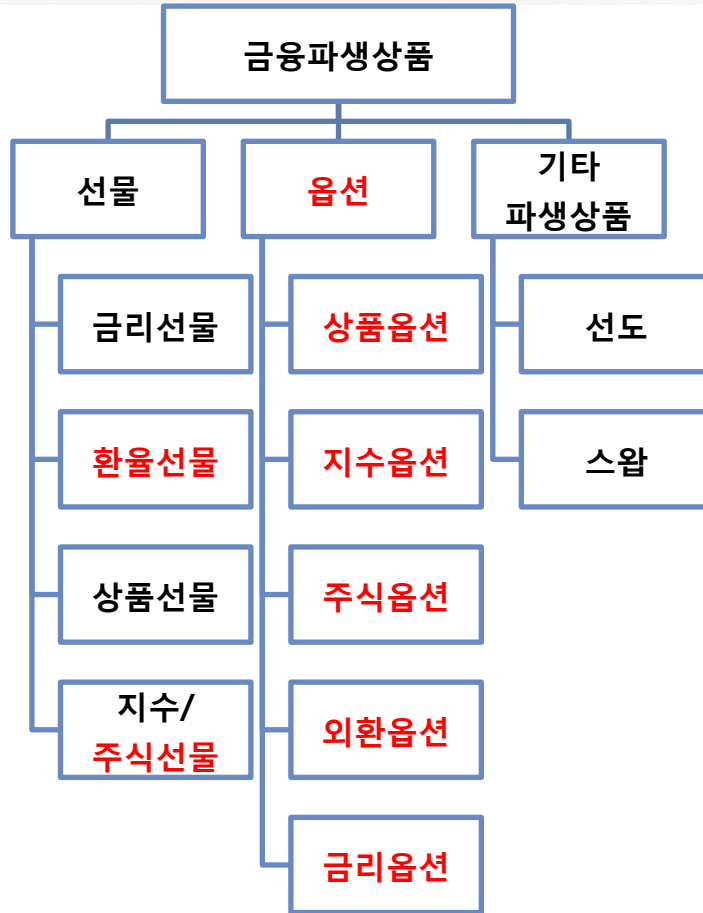
금융선물거래금액점유율

상품선물거래금액점유율

## 1.4. 점차 증가하는 파생상품 시장



## 1.5. 중국 금융파생상품의 체제가 아직 미흡



- 중국 금융 선물시장의 본격적인 출발은 아직 멀었음
- 옵션관련시장은 인프라, 지식 등 대부분 부족
- CDS등의 스왑 상품 등도 시급히 나와야 한다

## 2.1.상장 예정인 옵션상품들

### 상장 준비중인 옵션 항목

CSI300지수옵션,  
상증 50지수옵션  
( 중국금융선물거래소 )

개별주식옵션  
( 상해증권거래소 )

동, 황금, 설탕, 콩 옵션  
( 상해선물거래소,  
정주 및 대련  
상품 거래소 )



## 2.2. 옵션 모의 내용

기초자산	CSI300지수
승수	매 포인트 당 100위안 (약1만7천원)
유형	콜옵션, 풋옵션
가격단위	포인트
최소변동가격단위	0.1포인트
매일 가격 최대 변동 제한	전일 CSI300지수 증가의±10%
월물	근월물, 차월물, 다음 차월물 및 3,6,9,12월 중 가까운 월물 2개 (예시 : 현재 4월의 경우, 4월물, 5월물, 6월물, 9월물)
행사가격간격	당월물 및 차월물과 다음차월물은 50포인트, 기타100포인트
행사방식	유럽식
거래시간(중국시간)	9:15-11:30, 13:00-15:15
만기일 거래시간(중국시간)	9:15-11:30, 13:00-15:00
마지막 거래일	만기일의 셋째 주 금요일, 법정 휴일 시 연장
만기일	마지막 거래일과 동일
결제방식	현금결제

## 2.2.1. 옵션 모의 내용 (개별주식 옵션)

중국평안주식옵션	
주식명	중국평안(601318)
유형	콜옵션, 풋옵션
단위	1000
최소가격변동폭	0.001위안(약0.17원)
단위	장(張)
월물	당월물, 차월물, 3,6,9,12월중 가까운 2개 월물
거래시간	동시호가 : 09:15 - 09:25 일반 : 09:30-11:30, 13:00-15:00
행사시간	09:15-09:25, 09:30-11:30 13:00-15:30
마지막거래일	만기월물의 넷째주 수요일 (법정휴일시 연장)
월물만기일	마지막거래일과 동일
행사일	마지막거래일과 동일
계약방식	유럽식
결제방식	실물인수(특수상황시 현금결제가능)
거래수수료	2위안(약340원)/장(張)

- 중국평안
- 상기그룹 (上汽集团)
- 50ETF
- 180ETF
- 등등

## 2.3.중국 옵션 상장 예정 시기

- 3/4분기 : CSI300지수옵션,  
개별주식옵션
- 4/4분기 : 상품옵션,  
상증 50지수옵션

## 2.4. 거대한 중국 지수옵션시장의 잠재력

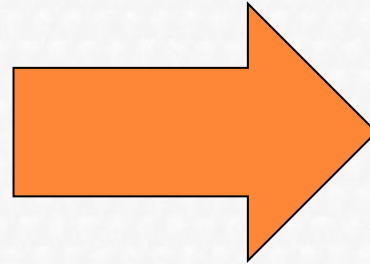
Top 20 Equity Index Futures & Options Contracts					
Rank	Contract	Index Multiplier	Jan-Dec 2012	Jan-Dec 2013	% Change
1	CNX Nifty Options, NSE India	50 Indian rupees	803,086,926	874,835,809	8.93%
2	SPDR S&P 500 ETF Options *	N/A	595,045,910	596,304,426	1.77%
3	Kospi 200 Options, Korea Exchange **	500,000 Korean won	1,575,394,249	580,460,364	-63.15%
4	E-mini S&P 500 Futures, CME	50 U.S. dollars	474,278,939	452,291,450	-4.64%
5	Euro Stoxx 50 Futures, Eurex	10 euros	315,179,597	268,495,189	-14.81%
6	RTS Futures, Moscow Exchange	2 U.S. dollars	321,031,540	266,131,127	-17.10%
7	Nikkei 225 Mini Futures, OSE	100 yen	130,443,680	233,860,478	79.28%
8	Euro Stoxx 50 Options, Eurex	10 euros	280,610,954	225,105,846	-19.78%
9	S&P 500 Options, CBOE	100 U.S. dollars	174,457,138	207,488,939	18.93%
10	CSI 300 Futures, CFFEX	300 Chinese RMB	105,061,825	193,220,516	83.91%
11	VIX Options, CBOE	100 U.S. dollars	110,739,796	142,999,960	29.13%
12	S&P BSE 100 Options, BSE ***	50 Indian rupees	86,243,943	141,727,404	64.33%
13	iShares Russell 2000 ETF Options *	N/A	124,525,874	134,857,623	8.30%
14	S&P Sensex India Options, BSE	15 Indian rupees	148,314,519	108,612,615	-26.77%
15	Powershares QQQ ETF Options *	N/A	113,719,614	94,302,472	-17.07%
16	Taiex Options, Taifex	50 New Taiwan dollars	85,626,313	93,452,362	9.14%
17	iPath S&P 500 VIX Short Term Futures ETN Options *	N/A	47,710,104	83,532,121	75.08%
18	iShares MSCI Emerging Markets ETF Options *	N/A	64,284,148	82,452,022	28.26%
19	CNX Nifty Futures, NSE India	50 Indian rupees	80,061,861	74,863,943	-6.49%
20	E-mini Nasdaq 100 Futures, CME	20 U.S. dollars	63,530,758	59,393,053	-6.51%

# 중국(금융시장)에 대하여...



# 현실적인 이야기 1

중국 지수옵션  
시장의 **OPEN**은  
과연 기회인가?



# 현실적인 이야기 2

파생상품 외국인 투자 제한 품목

자문 운용에 관한 법률 미비

환전, 송금의 제한

법적 보호장치의 미비

운용 규모 확대의 어려움

# 현실적인 이야기 3

원금보장 계좌 사례 (치안)

수수료 오리발 사례

자녀 교육 3원칙

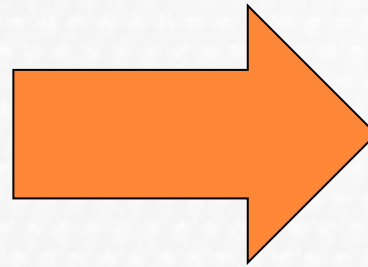
RECORD ?

무지에 따른 불필요한 비용의 지출



# 현실적인 이야기 4

중국 지수옵션  
시장의 **OPEN**은  
과연 기회인가?



## 초기 시장의 기회

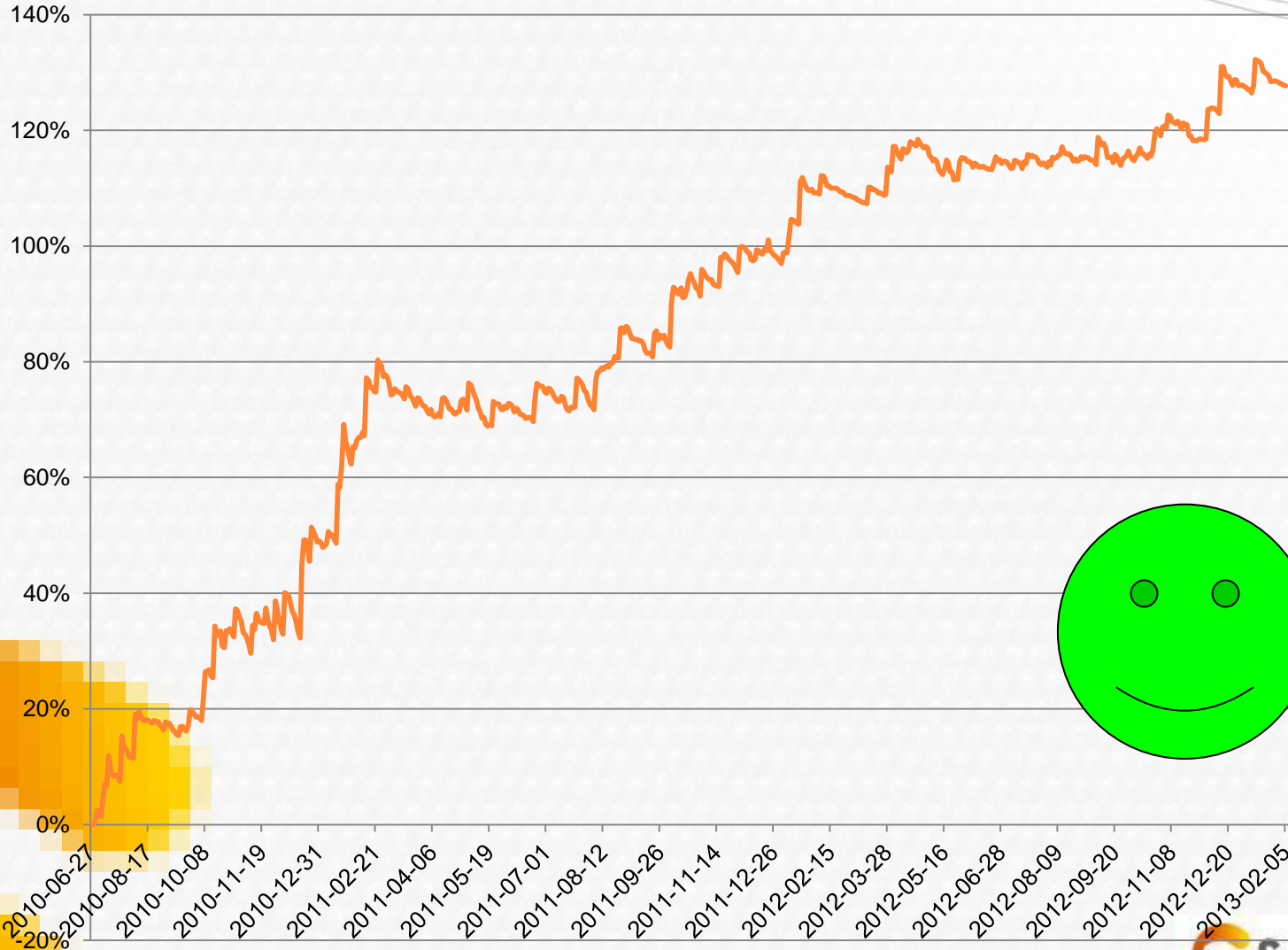
- 지수 선물 시장의 선례

## 한국 시장의 한계

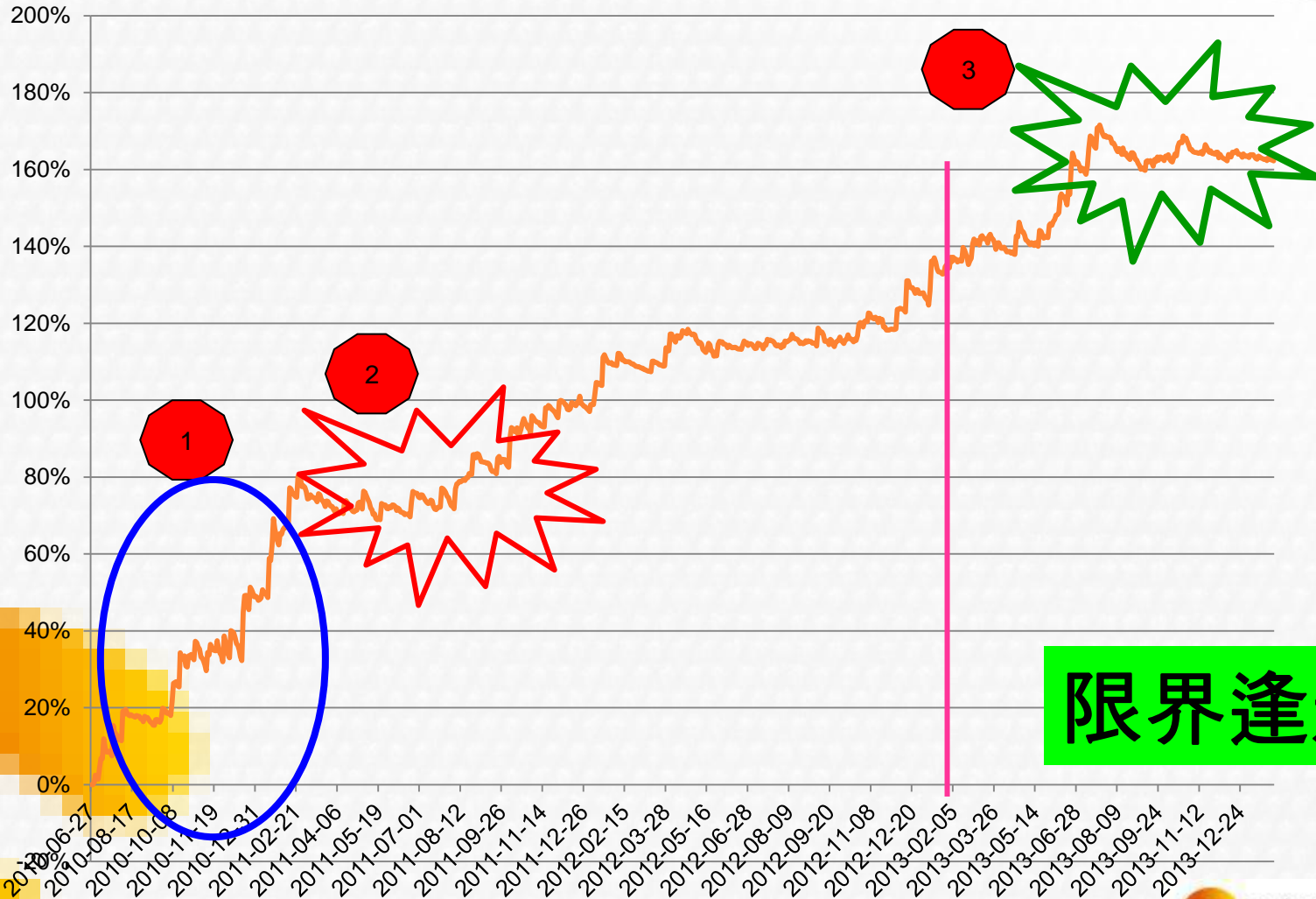
- 한국형 자본주의의 한계

## 시장 선점의 기회

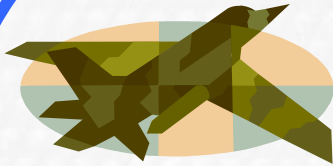
# 현실적인 이야기 5



# 현실적인 이야기 6



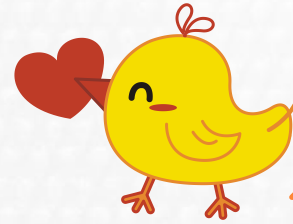
# 현실적인 이야기 7



빨리 가려면  
혼자 가고,  
멀리 가려면  
함께 가라



로마에서는  
로마법을  
따르자

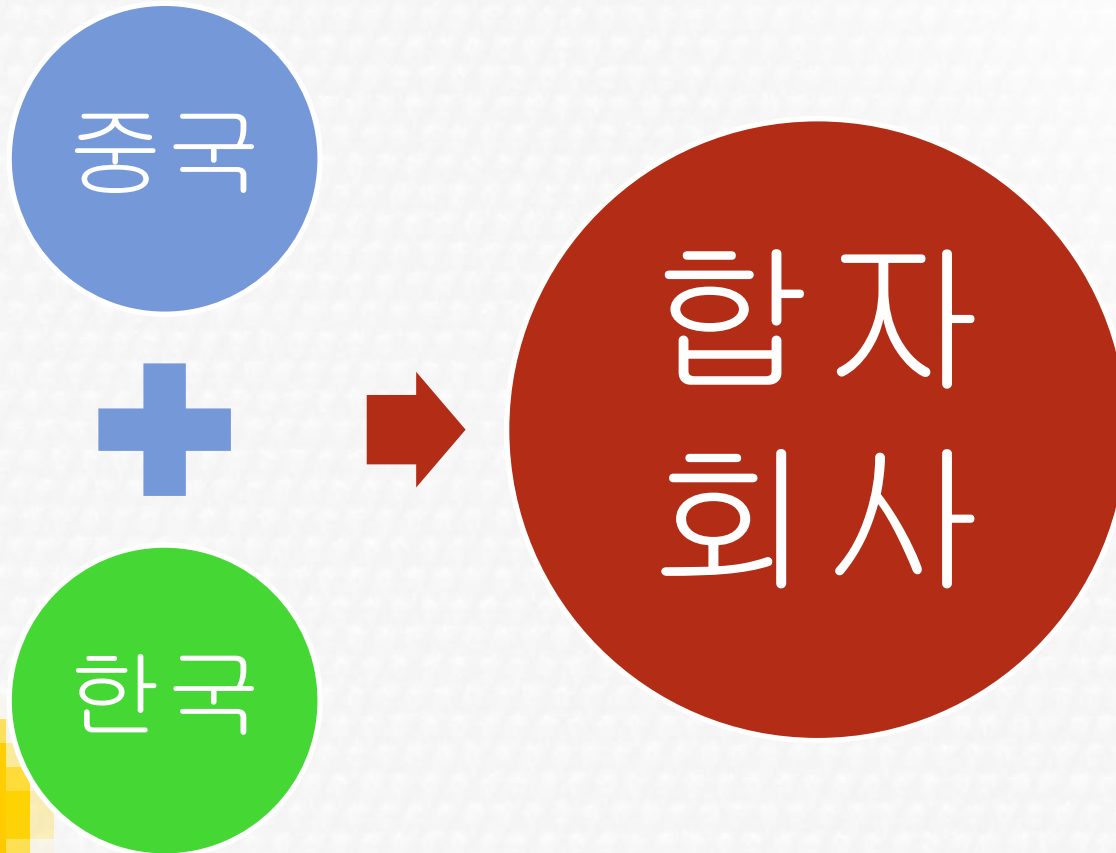


진심으로 중국  
을 사랑하고  
중국인을 존경  
하자

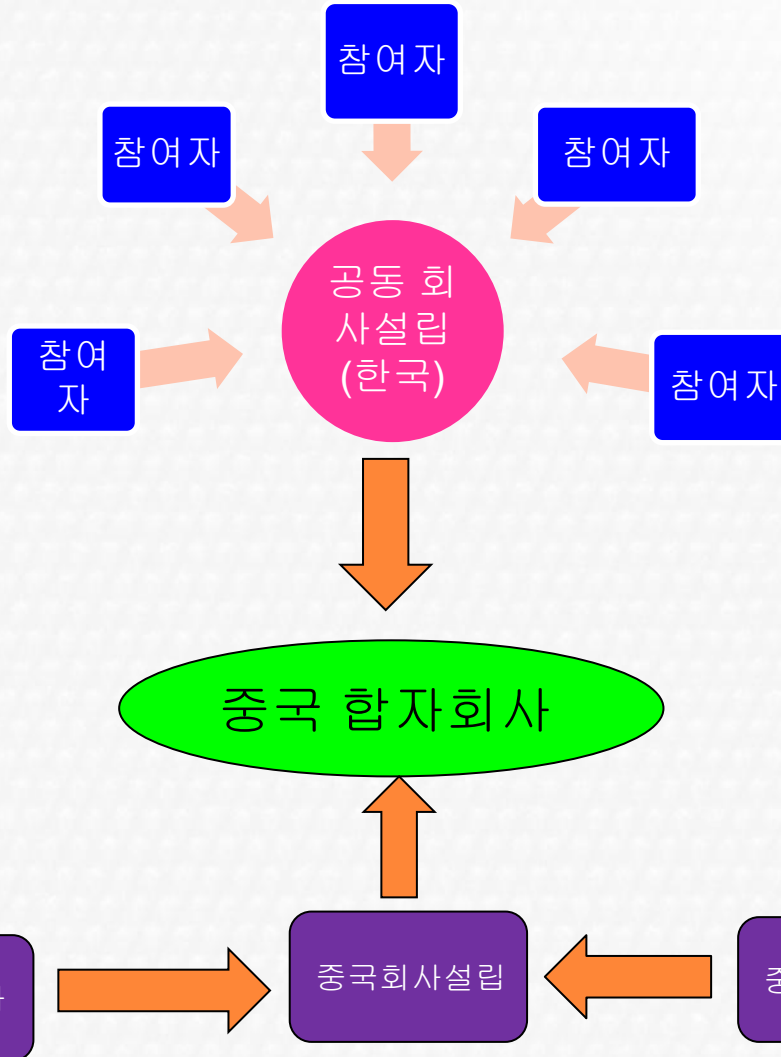


파트너  
중국인의  
마음을 얻자

# 제안접수



# 합의 사항



# Good Luck !

가지 않은 길 -(로버트 프로스트-)

노란 숲속에 난 두 갈래 길 아쉽게도 한 사람 나그네  
두 길 갈 수 없어 길 하나 멀리 덩불로 굽어 드는 데까지  
오래도록 바라보았다.

그리곤 짝 길을 택했다. 똑같이 곱고 풀 우거지고 덜 닳아 보여  
그 길이 더 마음을 끌었던 것일까. 하기가야 두 길 다 지나간 이들 많아 엇비슷하게  
닳은 길이었던건만.

그런데 그 아침 두 길은 똑같이 아직 발길에 밟히지 않은 낙엽에 묻혀 있어  
아,나는 첫째 길을 후일로 기약해 두었네!  
하지만 길은 길로 이어지는 법이라 되돌아올 수 없음을 알고 있었다.

먼 훗날 어디선가 나는 한숨 지으며 이렇게 말하려나  
어느 숲에서 두 갈래 길 만나, 나는---  
덜 다닌 길을 갔었노라고  
그래서 내 인생 온통 달라졌노라고.