

# ✕ 대학생을 위한 신흥금융 ✨

[제6주차] 다양한 투자상품과 투자 유의사항

## 1 펀드와 파생상품



## 펀드



2명 이상의 불특정 다수의 투자자로부터 자금을 모아서 자산운용 회사가 다양한 자산에 분산투자하여 그 결과를 각 투자자의 투자금액에 비례하여 돌려주는 간접투자상품

## 파생상품



주가, 금리, 환율, 실물가격 등 기초자산의 가치 변동에 따라 가격이 결정되는 금융상품

## 선물



거래당사자가 미래의 일정 시점에 선물거래의 대상이 되는 기초자산을 현재시점에서 약정한 선물가격으로 매입하거나 매도하기로 체결한 계약

## 콜옵션



기초자산을 정해진 가격에 매입할 수 있는 선택권

## 풋옵션



기초자산을 정해진 가격에 매도할 수 있는 선택권



### ◆ 학습내용

- 펀드
- 파생상품

### ◆ 학습목표

- 다양한 유형의 펀드상품의 특성과 직접투자와의 차이를 이해하고 투자에 활용할 수 있다.
- 선물과 옵션 등 파생상품의 특성과 손익구조를 이해하고 투자위험을 설명할 수 있다.

1

# 펀드와 파생상품

펀드

펀드

펀

드



펀드

## 투자상품 이란?



## 1

펀드와  
파생상품

## 펀드

펀드

## 직접투자

## 1 직접투자

정의

투자자가 주식, 채권 등 투자 종목을  
직접 선택하여 운용하는 것

- 투자정보를 스스로 수집하고 판단하고  
투자대상을 선택하며 투자시기를  
직접 결정
- 다양한 자산의 분산투자가 어려워  
투자위험이 높음



펀드

## 2 간접투자

정의

자산운용 전문가인 제3자에게  
본인의 투자를 위탁해서 맡기는 방식

- 전문가의 전문성으로 인해 투자에서  
발생하는 위험을 줄일 수 있음
- 분산투자가 가능하여 투자위험을  
줄일 수 있음

## 간접투자



# 펀드와 파생상품

## 펀드

펀드

## 간접투자의 대표적 상품 펀드



펀드

### 간접투자상품, 펀드란?

2명 이상의 불특정 **다수의 투자자**로부터 자금을 모아서  
자산운용회사가 주식, 채권, 인프라 및 실물자산 등  
다양한 자산에 분산투자하여 그 결과를  
각 투자자의 **투자금액에 비례**하여 돌려주는 **간접투자상품**



# 펀드와 파생상품

## 펀드

펀드

수익

손실



투자자 본인에게  
모든 책임이 귀속됨



펀드

## 펀드투자 시 투자자 유의점

투자 전

펀드의 운용 특성, 투자의 위험, 보수 · 수수료 확인

투자 후

지속적인 펀드의 운용성과 모니터링



# 펀드와 파생상품

펀드

펀드

펀드의 **교체 여부** 등을  
**스스로 판단**



펀드

계약형

회사형





# 펀드와 파생상품

## 펀드

펀드

### 펀드의 종류

계약형 펀드



회사형 펀드(뮤추얼 펀드)

투자신탁계약을 맺고 돈을 맡기는 형태

수익증권 매수 = 펀드 매수

수익 or 손실을 분배 받음

주식 발행을 통해 투자자를 모집

발생한 수익을 투자자에게  
배당금 형태로 배분

펀드

계약형

회사형

상법상의 이유로 계약형 펀드의 형태로  
활성화된 상태



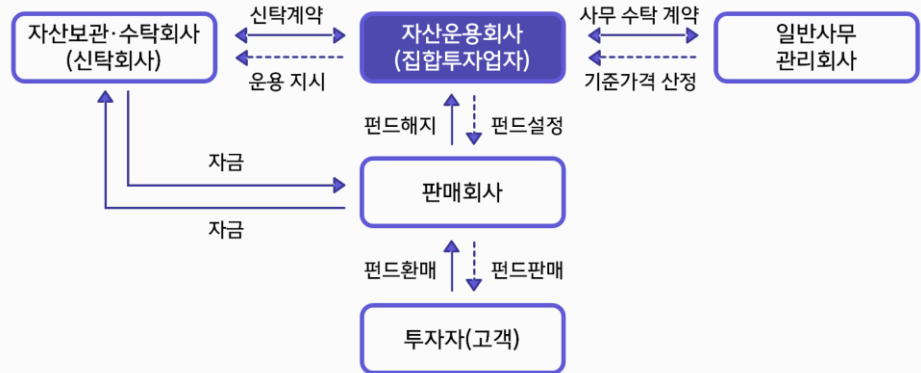


# 펀드와 파생상품

## 펀드

펀드

### 계약형 펀드의 구조



펀드

### 집합투자기구 의 형태는?

# 펀드와 파생상품

## 펀드

펀드

자산보관·수탁회사  
(신탁회사)



자산운용회사  
(집합투자업자)



펀드

## 집합투자기구의 형태

자산보관·수탁회사  
(신탁회사)

신탁계약

자산운용회사  
(집합투자업자)

자금

판매회사

투자자(고객)

자금 모금 시 위험 관리,  
특히 투자자 보호를 위해  
이러한 구조를 갖추

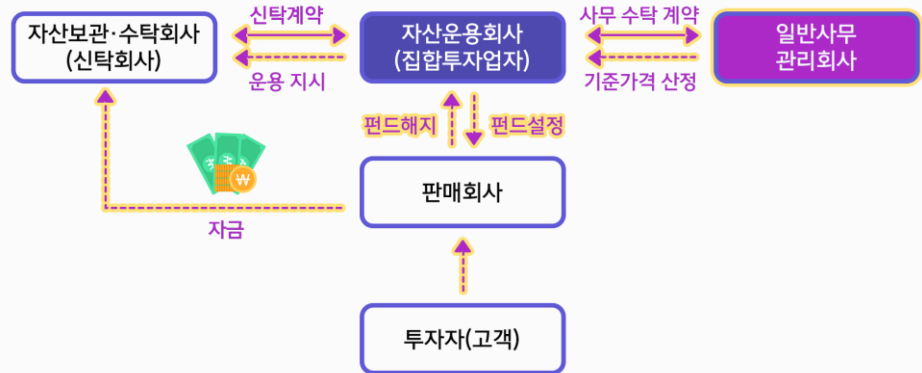


# 펀드와 파생상품

## 펀드

펀드

### 집합투자기구의 형태



펀드

**유기적 협업** 을 통해  
운영·관리되는 펀드!

## 1

펀드와  
파생상품

## 펀드

펀드



펀드



- 펀드를 설정하고 펀드 재산을 “어디에”, “얼마나”, “어떻게” 투자할지 결정
- 운용 역량이 우수한 펀드매니저가 운용하는 자산운용회사의 펀드를 골라서 가입하는 것이 좋음

# 펀드와 파생상품

펀드

펀드

운용구조로 인해  
**펀드투자 비용이**  
복잡하게 결정됨



펀드

**수수료**

**보수**



# 펀드와 파생상품

## 펀드

펀드

### 펀드투자 비용

#### 수수료



펀드투자자가 지불하는 **일회성 비용**

예 판매수수료, 환매수수료

#### 보수



펀드 가입기간 동안 **지속적으로 지불되는 비용**

예 운영보수, 판매보수, 신탁보수, 사무관리보수 등

**펀드 가입 시  
펀드투자 비용이 적은 펀드를 선택하는 것이 중요!**



펀드



펀드투자의 **장점**은?

| 소액으로 분산투자가 가능



## 1

펀드와  
파생상품

## 펀드

펀드

대규모 자금으로  
**분산투자**

펀드

## Q 펀드투자의 장점은?

- | 소액으로 분산투자가 가능
- | 자산운용 전문가인 펀드매니저에 의해  
관리·운영됨
- | 규모의 경제로 인한 비용절감





# 펀드와 파생상품

## 펀드

펀드

거래에 발생하는 비용의 절감 효과



펀드

펀드의 유형?



# 펀드와 파생상품

## 펀드

펀드

### 펀드의 유형

#### 중도환매 가능 여부

- 개방형 펀드 : 투자자가 언제든지 투자회사에 환매를 요구할 수 있음
- 폐쇄형 펀드 : 만기 전까지 환매가 불가능하고, 돈으로 바꾸기 위해선 증권거래소를 이용해야 함

#### 추가입금 가능 여부

- 추가형 펀드 : 수시로 추가입금이 가능
- 단위형 펀드 : 추가입금이 불가능하고 투자기간이 정해져 있음



펀드

### 펀드의 유형

#### 자금 모집 방법

- 공모형 펀드 : 불특정 다수의 투자자로부터 공개적으로 자금을 모집
- 사모형 펀드 : 49인 이하의 소수의 투자자로부터 자금을 모집

#### 투자방식

- 거치식 펀드 : 한번에 거금을 투자
- 적립식 펀드 : 정기적(매월, 매분기 등)으로 일정한 금액을 투자
- 임의식 펀드 : 투자금이 있을 때마다 투자



# 펀드와 파생상품

## 펀드

펀드



주식 60% 이상 투자



채권 60% 이상 투자

## 투자대상에 따른 펀드의 유형



펀드



주식형



채권형



혼합형



기타

- 성장주 펀드** 미래 성장성이 높은 성장주에 주로 투자
- 가치주 펀드** 시장에서 저평가되는 가치주를 발굴하여 투자
- 배당주 펀드** 배당금을 많이 주는 기업에 투자
- 섹터형 펀드** 특정 섹터의 주식에 투자
- 인덱스 펀드** KOSPI200지수와 같은 지표를 따라가도록 설계



## 1

펀드와  
파생상품

## 펀드

## 펀드

주식형

채권형

혼합형

기타

**국공채 펀드** 공공채에 투자**회사채 펀드** BBB+이상인 우량기업의 회사채에 투자**하이일드펀드** 고위험채권에 주로 투자**MMF펀드** 양도성예금증서, 기업어음, 국공채, 환매조건부채권 등  
유동성 높은 단기금융상품에 투자

## 펀드

주식형

채권형

혼합형

기타

주식형



채권형

주식과 채권에 각각 60%미만으로 투자

1

# 펀드와 파생상품

## 펀드

펀드

주식형

채권형

혼합형

기타



부동산



특별자산

예 도로, 항만, 항공기, 선박 등

펀드

주식형

채권형

혼합형

기타



주식형



채권형

주식과 채권에 각각 60%미만으로 투자

# 펀드와 파생상품

## 펀드

펀드

### 패시브펀드

### 액티브펀드

## 운용 방식에 따른 펀드의 유형



펀드

### 1 패시브펀드

수동적으로 자산을 운용하는 방식

#### 특징

시장 전반의 종목을 골고루 보유하여  
시장전체의 움직임을 추종하는 펀드

- 수동적으로 수익이 결정되므로  
투자비용이 낮고 시장수익 이상의  
높은 수익을 기대하기 어려움
- 지수추종펀드

### 2 액티브펀드

능동적으로 자산을 운용하는 방식

#### 특징

자산운용사의 펀드매니저가  
직접 투자종목을 골라 운용하는 펀드

- 시장 평균 이상의 수익률을  
기대할 수 있으나, 펀드매니저에게  
높은 운용보수를 지급해야 함
- 펀드매니저의 운용실력에 따라서  
수익률이 달라짐



# 펀드와 파생상품

## 펀드

펀드

### 펀드 클래스 유형

#### 판매수수료

수수료 선취  
수수료 후취  
수수료 미징수  
수수료 선후취

#### 판매경로

온라인  
오프라인  
온라인슈퍼  
직판

#### 기타

보수체감(CDSC)  
무권유 저비용  
개인연금  
퇴직연금  
주택마련



펀드

대표적 **간접투자상품**
**1** **상장지수펀드**




# 펀드와 파생상품

## 펀드

펀드

## 상장지수펀드(ETF)란?

ETF : Exchange Traded Funds

특정 경제지표의 변동 또는 특정자산의 가격변동과 수익률이 연동되도록 설계된 펀드로서 거래소에 상장되어 **주식처럼 거래되는 펀드**

### \* ETF의 장점

- 특정한 경제지표의 변동 등에 연동되어 거래되기 때문에 **이해하기 쉬움**
- 주식처럼 **실시간으로 거래**할 수 있음
- 지수나 시장수익률 대비 초과수익을 추구하는 액티브펀드처럼 펀드매니저가 적극적으로 운용하지 않아 **운용보수가 저렴함**



펀드



- 자산운용회사가 자사의 브랜드를 붙여 ETF를 발행하기도 함

예 KODEX, TIGER 등

- 다양한 ETF상품이 출시되어 거래되고 있음

예 **섹터 ETF** : 특정 업종의 상장기업 주가 흐름을 추종  
**해외 ETF** : 해외 시장대표지수 등을 추종  
**상품 ETF** : 금과 같은 상품 가격 또는 상품선물지수 추종  
**채권 ETF** : 채권지수 추종  
**통화 ETF** : 통화지수 추종 등



# 펀드와 파생상품

## 펀드

펀드

### Q ETF의 특징은?

펀드의 특징과 주식의 특징을 모두 갖추고 있다.

- 유동성이 높음
- 레버리지 가능
- 분산투자 가능



펀드

대표적 **간접투자상품**

## 2 부동산투자회사

REITs : Real Estate Investment Trusts

부동산과 관련된 분야에 투자

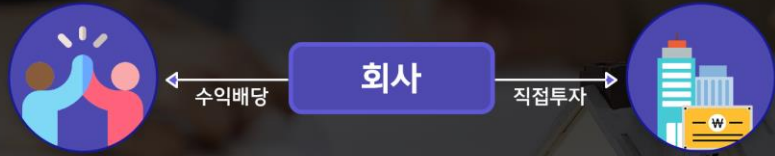


# 펀드와 파생상품

## 펀드

펀드

### 개인이 직접 투자하기 위험한 부동산 투자



펀드

### 펀드투자 시 유의사항



# 펀드와 파생상품

## 펀드

펀드

### 펀드투자 시 유의사항

펀드는 예금자보호대상이 **아니다**.

→ 투자성과에 따라 손실이 발생할 수 있음



‘손실의 모든 책임은 투자자에게 귀속된다’



펀드

### 펀드투자 시 유의사항

투자대상 펀드의 분산을 통해 투자위험을 낮출 수 있다.

→ 섹터별, 투자 지역별, 자산운용회사별로 분산해서 투자

비용부담이 적은 펀드를 골라 가입할 필요가 있다.

예 보수, 수수료 등



# 펀드와 파생상품

## 펀드

펀드

## 펀드투자 시 유의사항

과거 수익률을 참조하되 과신해서는 안된다.

- 과거 성과가 미래에도 계속 이어진다는 보장은 없음
- 펀드의 과거 수익률과 미래 수익률은 별다른 상관관계가 없다는 연구결과도 있음

펀드 가입 후에도 **지속적인 관리**가 필요하다.

- 의사결정 및 책임은 투자자 본인에게 주어지는 것임
- 펀드의 잦은 매매 및 교체는 비용이 발생하므로 주의



# 펀드와 파생상품

## 파생상품

파생상품

### 파생상품 Derivatives



Derive : 이끌어내다, 유도하다



파생상품

### 파생상품 Derivatives

기초자산의 가치변동에 따라  
가격이 결정되는 금융상품



# 펀드와 파생상품

## 파생상품

파생상품

### 파생상품



파생상품

불확실한 미래  
가격변동에서 오는  
위험을 줄이는  
**헤지(hedge)**





# 펀드와 파생상품

파생상품

파생상품

2008년도  
**글로벌 금융위기**



파생상품

**파생상품 특성 및 투자의 위험성을 알고  
적절히 활용하는 것이 중요!**



## 1

펀드와  
파생상품

## 파생상품

## 파생상품

## 1. 선물

## 1 선물

- 거래당사자인 선물매도자와 선물매입자가 **미래의 일정 시점에** 선물거래의 대상이 되는 **기초자산을** **약정한 선물가격으로** 매입하거나 매도하기로 **체결한 계약**



## 1. 선물

## 선물이란?



미래의 불확실한 가격을 현재 시점에  
고정시키고 싶어 하는 것



# 펀드와 파생상품

## 파생상품

### 파생상품

#### 1. 선물

## 선물의 계약

### 상품선물

기초자산이 실물상품

**예** 농산물, 축산물, 임산물, 귀금속,  
에너지 등

### 금융선물

기초자산이 금융상품

**예** 금리 선물, 주식관련 선물  
통화 선물



#### 1. 선물

## 선물 거래

1개 월 후 만기인 삼성전자 주식 선물거래



펀드와  
파생상품

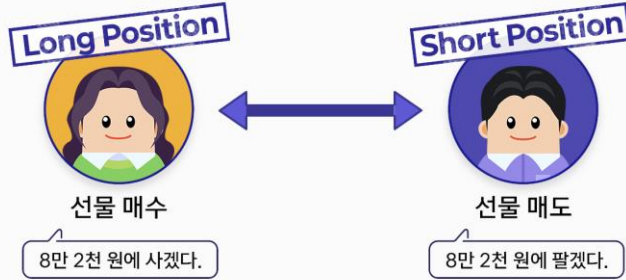
## 파생상품

## 파생상품

## 1. 선물

## 선물 거래

1개월 후 만기인 삼성전자 주식 선물거래

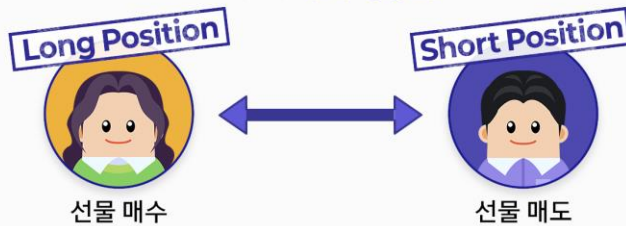


## 파생상품

## 1. 선물

## 선물 거래

1개월 후 주가 상승 시



1개월 후 주가 8만 5천원    3천원 이익    3천원 손실    이익과 손실의 합=0

(=8만 5천원-8만 2천원)    (=8만 2천원-8만 5천원)



1

# 펀드와 파생상품

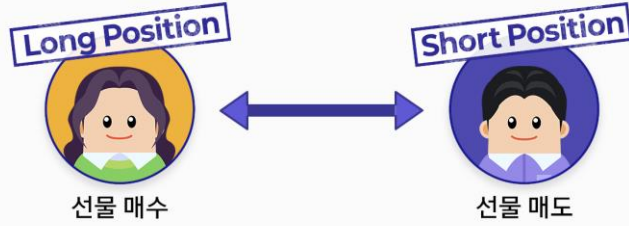
파생상품

파생상품

1. 선물

## 선물 거래

1개월 후 주가 하락 시



1개월 후  
주가 7만 5천원    7천원 손실    7천원 이익  
(=7만 5천원-8만 2천원)    이익과 손실의 합=0    (=8만 2천원-7만 5천원)



파생상품

1. 선물

정확한 대칭 구조  
**제로섬**

zero-sum



1

# 펀드와 파생상품

파생상품

파생상품

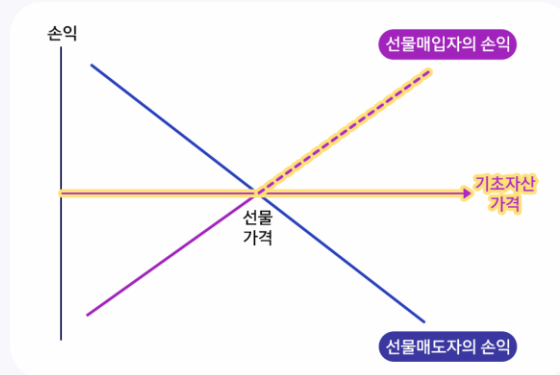
주식의 가치는 끊임없이 상승 가능



선물은 정확한 대칭을 이룸



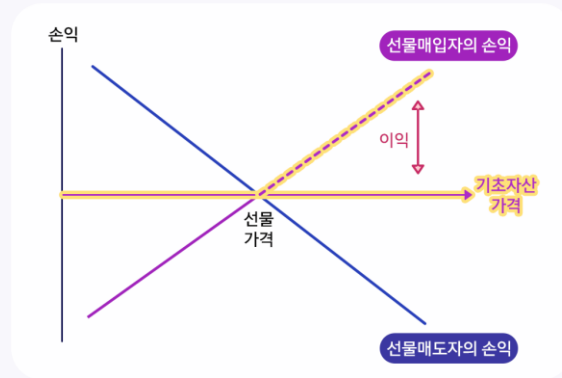
파생상품



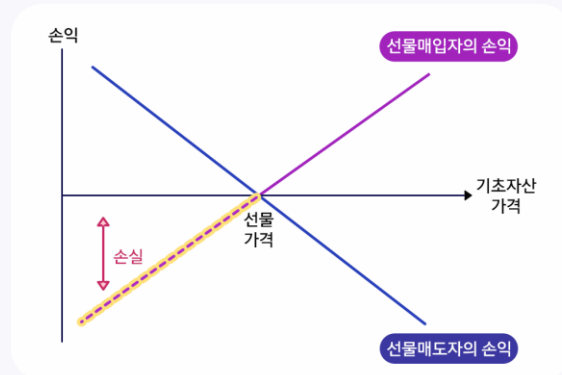
# 펀드와 파생상품

## 파생상품

### 파생상품



### 파생상품



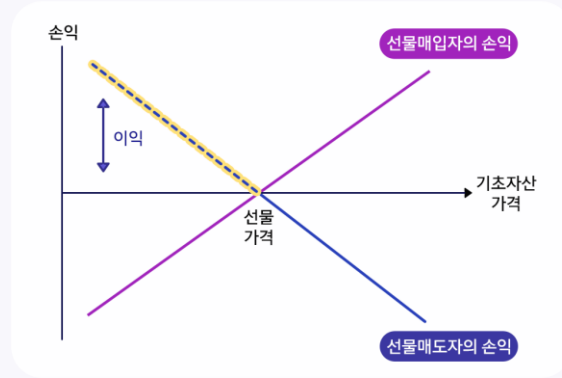


1

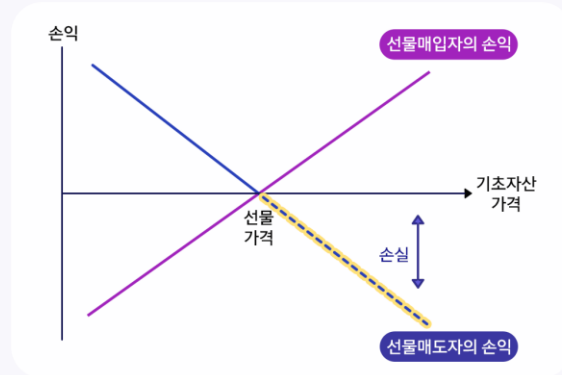
# 펀드와 파생상품

## 파생상품

### 파생상품



### 파생상품

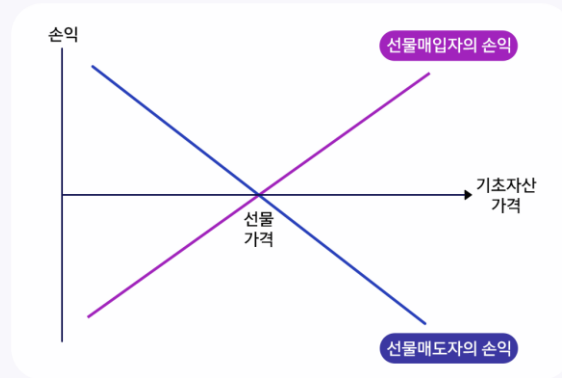


## 1

펀드와  
파생상품

## 파생상품

파생상품

손익구조의 합 = **0(제로섬)**

파생상품

기초자산 가격 변동에 따라  
손실이 크게 발생할 수 있음!



## 1

펀드와  
파생상품

## 파생상품

**실용금융**  
Learn more

**불확실한 미래 속 위험을 피해라!**  
**선물거래의 기능**

**1 미래의 가격변동리스크를 줄이는  
헤징(hedging)기능**

**헤징이란?**

투자나 거래에서 발생할 수 있는  
위험을 줄이기 위한 전략

**2 현물시장의 유동성 확대에 기여**

**실용금융**  
Learn more

**불확실한 미래 속 위험을 피해라!**  
**선물거래의 기능**

**3 장래의 가격정보를 제공**

**선물거래 및 파생 거래 시**

**거래 시작 시  
작은 증거금  
지불**

**→**

**큰 금액의  
손익 발생  
가능**

**4 새로운 투자수단을 제공**

39

Copyright (c) Financial Supervisory Service. All rights reserved.

# 펀드와 파생상품

## 파생상품

### 파생상품

#### 2. 옵션

## 2 옵션

- 장래의 일정시점 또는 일정기간 내에 특정 기초자산을 미리 정한 가격에 팔거나 살 수 있는 권리

선물과의 차이?

- 옵션 매입자와 옵션 매도자는 팔거나 살 **선택권**을 거래



### 파생상품

#### 2. 옵션

## 선물과 옵션의 차이

### 선물 계약

- 양 당사자 모두 계약의 의무를 가짐
- 매입·매도 만기 시 **모두 계약 이행**의 의무가 있음



### 옵션 계약

- 선택권이 주어짐
- 한쪽의 권리**이므로 다른 쪽은 **의무만** 주어짐



# 펀드와 파생상품

## 파생상품

파생상품

2. 옵션

### 옵션의 계약



파생상품

2. 옵션

### 옵션의 계약



# 펀드와 파생상품

## 파생상품

파생상품

2. 옵션

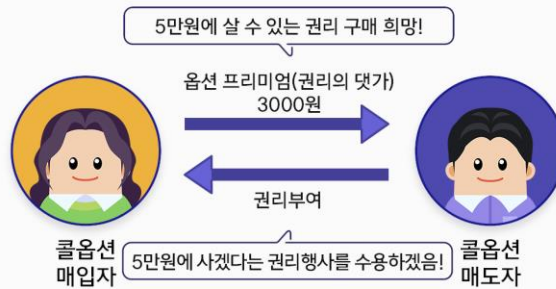
## 옵션의 계약



파생상품

## 콜옵션 거래

1개 월 후 만기인 삼성전자 콜 옵션 거래



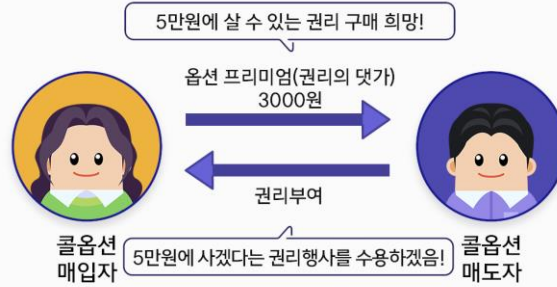
펀드와  
파생상품

## 파생상품

파생상품

## 콜옵션 거래

1개 월 후 주가 상승 시



파생상품

## 콜옵션 거래

1개 월 후 주가 상승 시

1개월 후

주가  
5만 5천원

2천원 이익

(=5만 5천원-5만원-3천원)



2천원 손실

(=5만-5만 5천원+3천원)

이익과 손실의 합=0



# 펀드와 파생상품

## 파생상품

파생상품

## 콜옵션 거래

1개월 후 주가 상승 시

5만원에 주식을 살 권리 포기

권리행사 포기

5만원에 주식을 팔 의무 이행 불필요

1개월 후

주가  
4만 5천원

3천원 손실

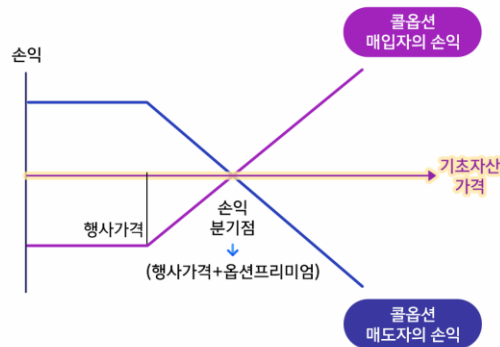
(지급한 옵션 프리미엄 : -3천원) 이익과 손실의 합=0 (수취한 옵션 프리미엄 : +3천원)

3천원 이익



파생상품

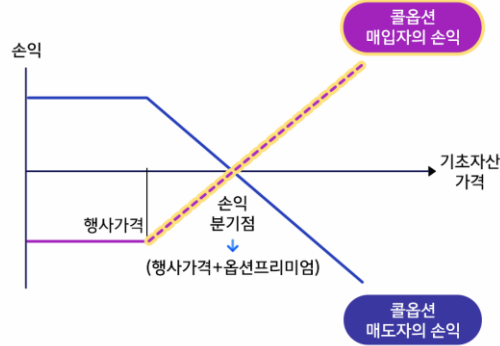
## 콜옵션의 손익구조





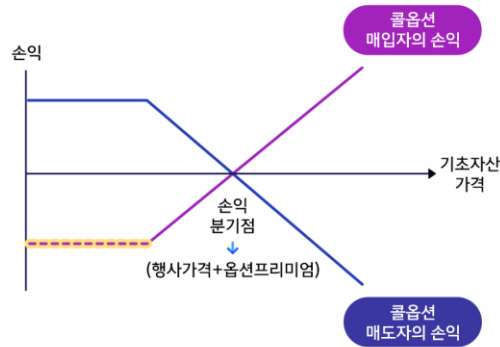
파생상품

## 콜옵션의 손익구조



파생상품

## 콜옵션의 손익구조

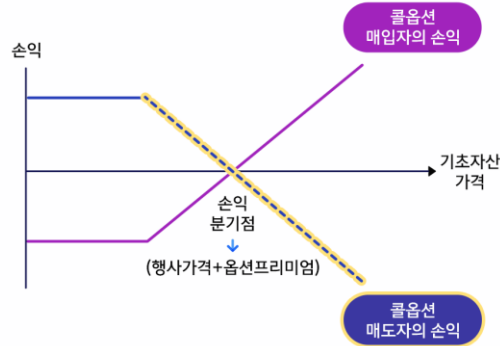


펀드와  
파생상품

## 파생상품

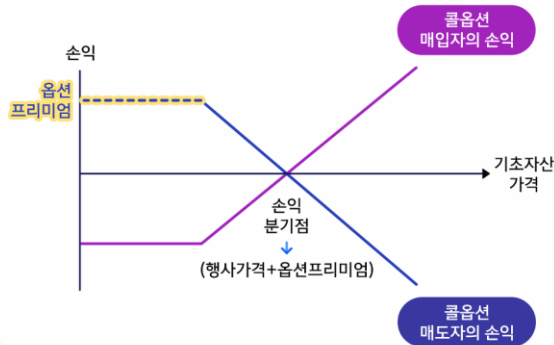
파생상품

## 콜옵션의 손익구조



파생상품

## 콜옵션의 손익구조

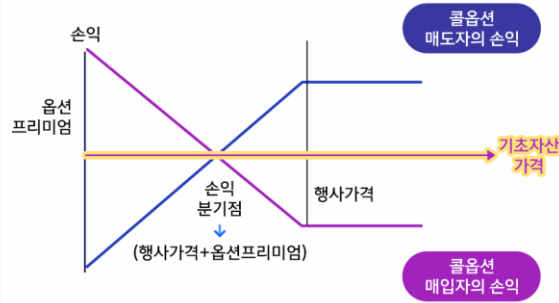


펀드와  
파생상품

## 파생상품

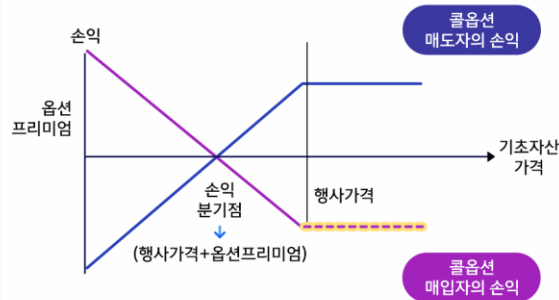
파생상품

## 풋옵션의 손익구조



파생상품

## 풋옵션의 손익구조

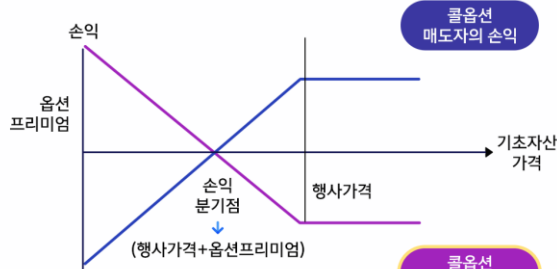


펀드와  
파생상품

## 파생상품

파생상품

## 풋옵션의 손익구조



파생상품

## Q 옵션거래의 기능은?

- | 다양한 투자수단을 제공
- | 미래가격변동에 따른 위험을 헤지하는 수단
- | 옵션시장에서의 다양한 투자의 기회를 창출

## 1

펀드와  
파생상품

## 파생상품

## 파생상품

## 3.스왑

## 1 스왑

- 두 당사자가 가지고 있는  
미래의 서로 다른 현금흐름을 일정기간 동안  
서로 교환하기로 계약하는 거래

## 기초자산의 종류

통화스왑, 금리스왑, 주식스왑, 상품스왑



## 파생상품

## 3.스왑

## 스왑 거래 : 통화스왑

달러화를 가지고 있는 해외 금융기관과 원화를 가지고 있는 국내 금융기관이 통화스왑 계약 시



**환위험을 해지할 수 있음**



# 펀드와 파생상품

## 파생상품

파생상품

3.스왑

## 스왑 거래 : 금리스왑

변동금리와 고정금리의 현금흐름을 서로 교환 시



**금리위험을 해지할 수 있음**



## ◆ 펀드

- 2인 이상의 투자자로부터 자금을 모아 투자대상자산에 운용하고 그 결과를 투자자에게 배분하는 간접투자상품을 말함
- 주식과 같이 원금손실이 발생할 수 있는 금융투자상품으로 자신의 투자 성향, 투자 목적 등을 파악한 후 투자하여야 함
- 펀드투자는 소액으로도 분산투자가 가능하고, 투자전문가에 의한 관리 및 운영이 이루어짐
- 규모의 경제로 비용을 절감할 수 있는 장점이 있으나, 운용의 대가로 지불하는 운용보수, 판매보수, 판매수수료, 환매수수료 등의 비용이 발생하는 단점이 있음

## ◆ 파생상품

- 주가, 금리, 환율, 실물 등 기초자산의 가치 변동에 따라 가격이 결정되는 금융상품을 말함
- 다양한 형태로 존재할 수 있는데, 주식, 채권, 외화 등의 금융상품과 금 등의 물품·원자재 등을 기초자산으로 하는 선물 또는 옵션의 형태로 가장 많이 거래 됨

