

코스피 양매도 3% OTM지수 산출방법

KOSPI Short Strangle 3% OTM Index Methodology Guide

2017. 9



본 자료는 한국거래소가 산출하는 지수에 대한 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료로서 이를 이용한 투자행위 및 손실에 대한 귀책사유는 이용자에게 있습니다. 본 자료는 언제든지 예고 없이 변경될 수 있으며, 한국거래소의 사전 동의 없이 무단으로 전재하거나 복제, 전송, 출판, 배포 등을 할 수 없습니다.

1. **지수명칭** : 코스피 양매도 3% OTM지수(KOSPI Short Strangle 3% OTM Index)

2. **지수개요** : 코스피 200 콜옵션, 코스피 200 풋옵션을 이용한 합성전략을 반영한 지수

3. **기준시점** : 2013 년 1 월 2 일

4. **기준지수** : 1,000.00

5. **산출주기** : 10 초

6. **산출시간** : 09 시 01 분부터 15 시 45 분까지

7. **지수방법론** : 별첨

< 코스피 양매도 3% OTM 지수 산출방법 >

1. (지수개요) “코스피 양매도 3% OTM지수”는 코스피 200 콜옵션과 코스피 200 풋옵션을 이용한 합성전략을 반영한 지수로서 다음의 종목선정방법과 지수산출방법에 따라 산출됩니다.

2. (종목선정방법)

① (콜옵션 3% OTM) 코스피200 옵션시장에 상장된 콜옵션 최근월종목(다만, 최근월종목의 최종거래일에는 최근월종목의 최종거래가 완료되는 시점 이후에도 동 종목을 최근월종목으로 함) 중에서 직전 결제일의 최종거래일의 코스피200 종가지수보다 3%만큼 상승하는 경우의 코스피200 지수(이하 “상승기준옵션”이라 함)에서 행사가격을 뺀 값(그 값이 음인 경우 그 절대값으로 함)이 가장 작은 종목 순으로 두 종목(이하 “산출대상콜옵션”이라 함)을 선정합니다. 다만, 상승기준옵션에서 행사가격을 뺀 값이 동일한 종목이 두 종목인 경우 두 종목을 모두 선정하고 한 종목만 선정하여야 하는 경우에는 높은 행사가격을 갖는 종목을 선정하며, 선정대상이 되는 행사가격이 상장되어 있지 않은 경우에는 높은 행사가격을 갖는 종목 순으로 선정합니다.

② (풋옵션 3% OTM) 코스피200 옵션시장에 상장된 풋옵션 최근월종목(다만, 최근월종목의 최종거래일에는 최근월종목의 최종거래가 완료되는 시점 이후에도 동 종목을 최근월종목으로 함) 중에서 직전 결제일의 최종거래일의 코스피200 종가지수보다 3%만큼 하락하는 경우의 코스피200 지수(이하 “하락기준옵션”이라 함)에서 행사가격을 뺀 값(그 값이 음인 경우 그 절대값으로 함)이 가장 작은 종목 순으로 두 종목(이하 “산출대상풋옵션”이라 함)을 선정합니다. 다만, 하락기준옵션에서 행사가격을 뺀 값이 동일한 종목이 두 종목인 경우 두 종목을 모두 선정하고 한 종목만 선정하여야 하는 경우에는 낮은 행사가격을 갖는 종목을 선정하며, 선정대상이 되는 행사가격이 상장되어 있지 않은 경우에는 낮은 행사가격을 갖는 종목 순으로 선정합니다.

3. (지수산출방법) “코스피 양매도 3% OTM 지수”는 코스피 200 콜옵션 최근월종목의 가격과 코스피 200 풋옵션 최근월종목의 가격을 이용하여 다음의 산식에 따라 산출하며, 소수점 셋째 자리에서 반올림하여 소수점 둘째 자리로 표시합니다.

$$I_t = I_{t-1} \times (1 + R_t + CD_t)$$

$$1 + R_t = 1 + \frac{-C_t - P_t + C_{t-1} + P_{t-1}}{S_{expiry}}$$

$$CD_t = (1 - 2 \times M_o) \times \frac{r_{t-1}}{365} \times d_{t,t-1}$$

다만, 옵션만기일에 코스피200 종가지수 산출시점부터 코스피200 옵션시장의 거래가 완료되는 시점까지(통상15:30~15:45)의 수익률은 다음의 산식으로 산출합니다.

$$1 + R_t = 1 + \frac{-C_{settle} - P_{settle} + C_{t-1} + P_{t-1}}{S_{expiry}}$$

- ① t : 지수산출시점, $t-1$: 직전 거래일
- ② I_t : 지수 산출시점의 코스피 양매도 3% OTM 지수
 I_{t-1} : 직전 거래일의 코스피 양매도 3% OTM 지수의 종가지수
- ③ S_{expiry} : 직전 옵션만기일의 코스피 200 의 종가지수
- ④ C_t : 각 산출대상콜옵션의 당일 중 가장 나중에 성립된 약정가격을 산술평균한 값.
 단, 당일의 정규거래시간 중 체결된 약정가격이 없는 경우에는 『과생상품시장
 업무규정 시행세칙』 제 57 조에 따른 기준가격을 준용
 C_{t-1} : 각 산출대상콜옵션의 직전 거래일중 가장 나중에 성립된 약정가격을
 산술평균한 값. 단, 직전 거래일의 정규거래시간 중 체결된 약정가격이 없는
 경우에는 『과생상품시장 업무규정 시행세칙』 제 57 조에 따른 기준가격을 준용

C_{settle} : 각 산출대상콜옵션의 최종거래일 정산가격을 산술평균한 값으로 $[Max(0, S_{EOD} - K_1) + Max(0, S_{EOD} - K_2)]/2$ 로 계산. 여기서 K_1 과 K_2 는 각 산출대상콜옵션의 행사가격을 말하며, S_{EOD} 는 산출대상콜옵션 최종거래일의 코스피 200 종가지수를 말함

⑤ P_t : 각 산출대상풋옵션의 당일 중 가장 나중에 성립된 약정가격을 산술평균한 값. 단, 당일의 정규거래시간 중 체결된 약정가격이 없는 경우에는 『과생상품시장 업무규정 시행세칙』 제 57 조에 따른 기준가격을 준용

P_{t-1} : 각 산출대상풋옵션의 직전 거래일중 가장 나중에 성립된 약정가격을 산술평균한 값. 단, 직전 거래일의 정규거래시간 중 체결된 약정가격이 없는 경우에는 『과생상품시장 업무규정 시행세칙』 제 57 조에 따른 기준가격을 준용

P_{settle} : 각 산출대상풋옵션의 최종거래일 정산가격을 산술평균한 값으로 $[Max(0, K_1 - S_{EOD}) + Max(0, K_2 - S_{EOD})]/2$ 로 계산. 여기서 K_1 과 K_2 는 각 산출대상풋옵션의 행사가격을 말하며, S_{EOD} 는 산출대상풋옵션 최종거래일의 코스피 200 종가지수를 말함

⑥ M_o : 『과생상품시장 업무규정 시행세칙』 별표 19 에 따른 코스피 200 옵션 위탁증거금률

⑦ r_{t-1} : 한국금융투자협회에서 발표하는 만기가 91 일인 양도성예금증서의 전일 최종 연 수익률(전일 산출된 수익률이 없는 경우에는 전전일의 최종 연 수익률)

⑧ $d_{t,t-1}$: 직전 거래일부터 지수산출시점 전일(휴장일 포함)까지의 일수