

코스피 양매도 ATM지수 산출방법

KOSPI Short Strangle ATM 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 ATM지수(KOSPI Short Strangle ATM 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 ATM 지수 산출방법 >

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

2. (종목선정방법)

- ① (콜옵션 ATM) 코스피200 옵션시장에 상장된 콜옵션 최근월종목(다만, 최근월종목의 최종거래일에는 최근월종목의 최종거래가 완료되는 시점 이후에도 동 종목을 최근월종목으로 함) 중에서 직전 결제일의 최종거래일의 코스피 200 종가지수 이상의 행사가격 중 낮은 행사가격인 종목 순으로 두 종목(이하 “산출대상콜옵션”이라 함)을 선정하며, 선정대상이 되는 행사가격이 상장되어 있지 않은 경우에는 높은 행사가격을 갖는 종목 순으로 선정합니다.
- ② (풋옵션 ATM) 코스피200 옵션시장에 상장된 풋옵션 최근월종목(다만, 최근월종목의 최종거래일에는 최근월종목의 최종거래가 완료되는 시점 이후에도 동 종목을 최근월종목으로 함) 중에서 직전 결제일의 최종거래일의 코스피 200 종가지수 이하의 행사가격 중 높은 행사가격인 종목 순으로 두 종목(이하 “산출대상풋옵션”이라 함)을 선정하며, 선정대상이 되는 행사가격이 상장되어 있지 않은 경우에는 낮은 행사가격을 갖는 종목 순으로 선정합니다.

3. (지수산출방법) “코스피 양매도 ATM 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.

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

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

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

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 ATM 지수

I_{t-1} : 직전 거래일의 코스피 양매도 ATM 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 증가지수를 말함

- ⑥ M_o : 『과생상품시장 업무규정 시행세칙』 별표 19에 따른 코스피 200 옵션 위탁증거금률
- ⑦ r_{t-1} : 한국금융투자협회에서 발표하는 만기가 91일인 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