

# 개별 주식옵션의 정의 및 장점

## 1 개별주식옵션의 정의

- **(정의)** 주식시장에 상장되어 있는 개별 주식을 기초자산으로 하는 옵션을 의미
  - 우리나라에서는 주식선물(2008년 5월 6일)보다 주식옵션이 먼저\* 상장되었음
  - \* 2002년 1월 28일, 7개 상장기업의 주식을 기초자산으로 하는 주식옵션이 국내 최초로 상장되었음
  - 현재('23년 11월말 기준) 45개 코스피 주식과 2개\*의 코스닥 주식을 기초자산으로 하는 주식옵션이 상장되어 있음
  - \* 웹젠, 씨젠

## 2 개별주식옵션의 장점

### ① 정교한 가격발견 기능

- 옵션은 기초자산의 특정시점(만기)의 “미래가치”에 대한 예측으로 매 만기까지 기업가치에 영향을 줄 정보(현재~만기)를 반영
  - 기업가치에 대한 예측을 만기 시점별로 세분화하여 투자기간에 대한 여러 수요에 대응해 정교한 가격발견 가능

### ② 다양한 투자전략 활용

- 개별주식옵션을 이용, 커버드 콜 등 다양한 투자전략 활용이 가능
  - **(커버드 콜)** 기초자산을 매수하는 동시에 콜옵션을 매도하는 전략
  - **(프로텍티브 풋)** 기초자산을 매수하는 동시에 풋옵션을 매수하는 전략

### ③ 낮은 거래비용

- **(세금 절감)** 주식시장에서 증권 매도시 거래세(0.2%)가 부과되는 반면, 개별주식옵션은 거래세 및 양도소득세\* 미부과

\* c.f. 주가지수를 기초자산으로 하는 파생상품에 대해서는 10%의 양도소득세 부과(2025년부터 금융투자소득세 3억원 이하 20%, 3억원 초과 25%의 세율 과세)

- **(기회비용 절감)** 주식은 매수금액 전체를 납부해야 하지만, 파생상품은 위탁증거금만으로 거래가 가능하여 거래비용이 낮음
  - 저렴한 비용으로 동일한 투자 효과를 누리고, 차액에 대해 최소한 은행 이자만큼의 추가 수익 확보 가능

### ④ 안전하고 투명한 시장

- **(장내파생상품)** 주식옵션은 “장내파생상품”으로 거래에 대한 실시간 모니터링 및 위험관리장치가 완비된 건전한 시장

\* c.f. 최근 이슈가 된 차액결제거래(CFD)는 주식선물·옵션과 ①기초주권 미보유, ②가격변동에 따른 차액을 수수한다는 점에서 유사하나 “장내파생상품”이 아닌 “장외파생상품”

- **(신용리스크 無)** 한국거래소(KRX)는 중앙거래당사자(CCP)로서 면책적 채무인수를 통해 장내파생상품 거래에 따른 결제이행 책임을 부담
  - 따라서, 장외파생상품 거래와 달리 거래상대방의 신용에 대한 우려(신용리스크) 없이 거래가 가능