



마이크로 닥스 (Micro-DAX®) 파생상품: 투자수단 내 비중 및 중요성 확대

저자: Will Mitting | Acuiti 상무이사

닥스 지수 ([DAX® Index](#))는 독일의 상위 40개 우량기업을 추종합니다. 이는 여러 산업군에 걸쳐 다양한 기업들로 구성되어, 세계 경제규모 4위인 독일 경제를 나타내는 주요 지표입니다. 유렉스 ([Eurex](#)) 최초의 닥스 선물 ([FDAX](#))은 1990년에 지수 포인트 당 25 유로의 승수로 도입되었습니다. 이후, 닥스 지수를 기초자산으로 한 두번째 상품인 미니 닥스 선물 ([FDXM](#))이 2015년에 출시되었습니다. 총수익지수 (Total Return Index)인 해당 지수는 지속적으로 성장하여 현재는 15,000을 넘어섰습니다. 현재 시점의 닥스 선물의 명목가치는 37.5만 유로, 미니 닥스 선물의 명목가치는 7.5만 유로에 달하며, 이는 유동성이 높고 투명한 닥스 선물시장에서 많은 투자자들이 거래를 하는 것에 대해 진입장벽으로 작용합니다.

따라서, 소규모 선물계약에 대한 투자자들의 수요를 충족하고자 유렉스는 2021년에 마이크로 선물을 도입했습니다. 해당 상품의 출시는 최근 몇 년간 세계적으로 가장 성공적인 사례 중 하나이며, 2022년에는 마이크로 닥스 선물의 일일 평균 거래량이 3만건 이상으로 크게 증가했습니다.

기존 벤치마크의 미니와 마이크로 계약을 개발하는 것은 지난 5년간 글로벌 거래소들의 주요 트렌드였습니다. 소규모 계약의 존재는 리테일 투자자와 같이 투자 예산이 한정된 일반 투자자에게 매력적이며, 대규모 기관 투자자들에게는 투자 및 헤지 전략의 미세 조정, 그리고 벤치마크 지수에 대한 비용 효율적인 접근을 가능하게 합니다.

도이치 증권거래소 ([Deutsche Börse](#)) EMEA 담당 주가지수 세일즈인 Eugen Mohr는 “유렉스는 과거부터 기관 투자자들의 거래소였으며, 시장에서는 소규모 계약이 제공되지 않았습니다”라고 말하며 다음과 같이 덧붙였습니다. “소규모 계약에 대한 수요 증가에 따라, 유렉스는 미니로 시작해 마이크로로 이어지는 보다 작은 사이즈의 계약을 출시했습니다.”

미니와 마이크로 선물 상품군의 성공적인 출시 이후, 유렉스는 마이크로 옵션을 출시했습니다. 이러한 소규모 계약에 대한 유동성을 확보하는데 있어, 유렉스는 신규 리테일 투자자층을 대상으로 한 상품 홍보를 위해서 교육 강화가 필요했습니다.

Mohr는 이어서 “이전에는 소규모 개인 투자자들이 파생상품 시장에서 활발하지 않았습니다. 선물과 옵션 거래는 전문 투자자들의 전유물이었으나, 팬데믹 기간 동안 다수의 개인 투자자들이 시장에 진입하면서 변화하였습니다” 라고 설명했습니다.





유렉스는 개인 투자자들을 대상으로 한 교육 프로그램 개발 프로젝트의 일환으로, 전세계의 브로커들과 협업하는 움직임을 보였습니다.

Mohr는 이에 대해 다음과 같이 말했습니다. “이러한 움직임의 목표는 교육을 통해 투자자들에게 상품 활용 방법과 잠재적 리스크에 관련한 가이드를 주는 것입니다.”

범세계적 접근성과 신규 거래자의 유입은 여러 지역의 다양한 시간대에 걸친 유동성 공급으로 이어져, 투자자들이 유럽 시장에 접근하는 비용 효율적인 방법을 제시했습니다.

규제 거래소인 유렉스는 익명의 주문서를 통해 포지션을 보유할 수 있도록 하여, 계약상대위험을 중앙클리어링을 통해 기존 리테일 시장 대비 최소화할 수 있다는 주요 장점이 있습니다.

세계적 거시경제 동향이 독일 경제에 반영되면서, 유렉스의 개인/리테일 투자자들로부터의 거래 흐름 역시 2023년에 더욱 증가할 것으로 전망됩니다.

독립적 마켓메이킹 기관인 Susquehanna International Group의 주식 파생상품 선임 세일즈 트레이더 Daniel Mannion은 주식 파생상품 시장의 변동성이 2023년에도 이어질 것이라고 분석했습니다.

Mannion은 다음과 같이 말했습니다. “인플레이션과 우크라이나 갈등은 중국의 리오프닝 및 코로나 이후의 경제변화와 함께 2023년 주요 트렌드가 될 것입니다. 저희는 유럽 전역에서 리테일 거래량의 지속적인 성장을 예상하고 있으며, 이와 관련해 마이크로 닥스 옵션은 매우 흥미로운 상품이 될 것으로 생각합니다.”

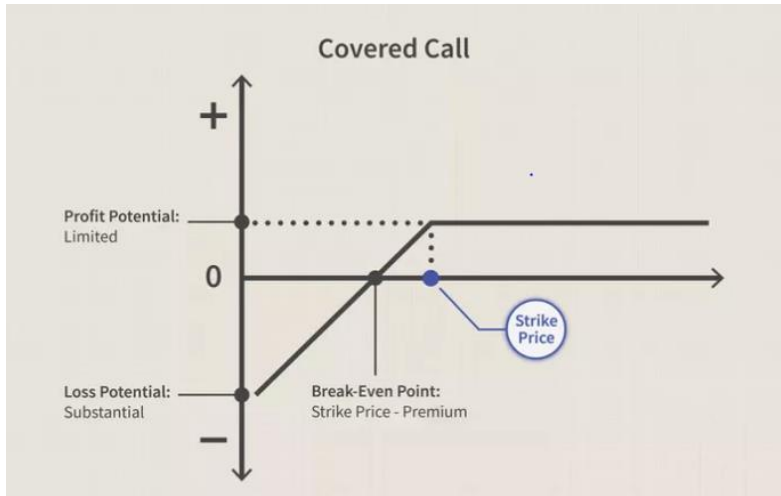
그는 닥스가 국가 지수이기 때문에 전 세계 투자자들에게 관련성이 있다고 덧붙였습니다.

Mannion은 계속해서 다음과 같이 말했습니다. “현재 독일 경제는 글로벌 거시적 환경에서 중요한 역할을 하고 있습니다. 이는 향후 금리 결정에도 중대한 영향을 끼칠 수 있습니다. 현재 독일 경제에서 주의깊게 봐야하는 부분들이 있는데, 예를 들면 Olaf Scholz 총리의 지도자로서의 역량 증명, 러시아 가스에 대한 의존성을 줄이는 에너지 전환 성공 여부가 있습니다. 이러한 의문점들이 제기되면 시장 불확실성이 발생하게 되는데, 이는 전 세계 투자자들에게 시장 전망을 통한 투자 기회를 제공합니다.”

투자자들은 이러한 추세 속에서 몇 가지 전략을 활용할 수 있습니다. 투자자들은 포지션을 보유하고 시장의 움직임에서 수익을 내기 위해 리스크 프리미엄 하베스팅, 콜옵션 오버라이팅, 풋옵션 언더라이팅 및 분산 거래 등의 전략을 사용합니다.

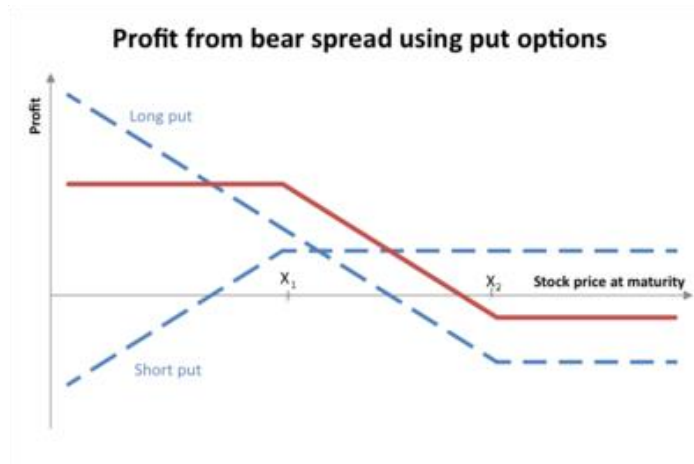
Mannion은 이와 관련해 다음과 같이 설명했습니다. “개인 투자자의 경우 옵션을 사용한 커버드 콜 및 풋 스프레드 전략을 통해 수익을 극대화하고 잠재적 손실을 방지할 수 있습니다. 또한 옵션은, 투자자들이 만기일과 스트라이크 가격을 조정하여 특정 사건에 대한 접근성과 레버리지 효과를 얻을 수 있도록 합니다. 이를 통해 비용 효율이 증가할 수 있고, 때로는 주식이나 기초자산 거래보다 위험성이 낮을 수 있습니다. 투자자들은 정체되거나 부정적인 시장에서도 커버드 콜 전략으로 마이크로 닥스 콜옵션 판매 및 공매도 프리미엄을 통한 추가 수익을 발생시킬 수 있습니다.”

[커버드 콜]



풋 스프레드 전략은 시장의 하락을 예상하고 현물 시장에서의 위험을 헤지하고자 하는 투자자들에게 유용한 도구입니다. 해당 전략을 통해 투자자들은 하락장에 대한 보호를 제공하는 롱 풋옵션을 매수함과 동시에 더 높은 가격에 풋옵션을 매도하여, 수익을 내고 롱풋 매수가를 절감할 수 있습니다.

[풋옵션을 활용한 베어 스프레드 수익]





전 세계의 투자자들이 거래 전략을 개선하고 더 많은 기회를 포착하려고 노력하는 가운데, 마이크로 닥스 선물 및 옵션의 인기는 계속해서 증가할 것으로 예상됩니다. 유렉스는 글로벌 시장의 수요 증가에 대응하여 새로운 계약을 지속적으로 개발할 것입니다.

Mohr는 이와 관련해 다음과 같이 언급했습니다. “유렉스는 투자자들의 수요에 부응해 상품개발 및 상품군 확장을 주도하는 혁신적인 거래소입니다. 우리는 일반적인 계약으로 시작하여 미니 및 마이크로 선물을 출시했습니다. 다음 단계는 월간, 주별, 일일 만기의 소규모 단기 옵션상품들이 될 수 있습니다.”