



자본시장연구원
Korea Capital Market Institute

보도자료

기 재 일	2010. 5. 12.(수) 조간부터
페이지수	표지포함 총 3매
자료문의	자본시장연구원
발 표 자	박철호 연구위원
연 락 처	02)3771-0646
E-mail	cpark@kcmi.re.kr

※ 통신은 5월 11일(화) 12시, 일간지는 5월 12일(수) 조간부터 보도바랍니다.

자본시장연구원 파생상품연구회 정기 세미나

선물(futures)과 ETF를 활용한 실물상품 투자

주요내용

- 자본시장연구원(원장 김형태) 파생상품연구회는 5월 11일 자본시장연구원 대회의실에서 **선물(futures)과 ETF를 활용한 실물상품 투자**를 주제로 정기 세미나를 개최하였음
- 기술적 분석에 기반한 다양한 거래시스템을 이용해 상품선물시장을 분석한 결과, 최근(2004년-2008년)의 상품시장은 상당 수준 비효율적인 것으로 나타났으며, 특히 옥수수, 대두, 구리 등에 대한 선물상품들은 리스크의 적절한 관리가 수반될 경우 매력적인 투자상품이 될 수 있을 것으로 전망됨
- 최근 금, 원유 등 실물상품 현·선물을 이용한 많은 ETF 상품들이 상장되고 있음. 실물상품 ETF는 인플레이션에 대한 효과적인 헤지 수단을 제공하며, 이머징시장의 지속적 경제성장에 따라 원자재 수요가 장기적으로 증가할 것으로 전망되고, 주식, 채권 등 전통적인 포트폴리오의 위험관리 차원에서 수요가 증가할 것이기 때문에 향후에도 지속적으로 거래가 확대될 전망임

※ 별첨 : [요약] “상품선물과 시스템 트레이딩”, “ETF를 활용한 실물상품 투자”. 끝.

[요약] 상품선물과 시스템 트레이딩

발표자 : 박철호 (자본시장연구원 연구위원)

I. 상품선물

- 선물·옵션을 비롯한 장내파생상품들은 매수/매도 포지션을 자유롭게 취할 수 있고 많은 레버리지(leverage)를 이용할 수 있어 실물상품에 대한 주요 투자수단으로서 널리 활용되어 옴
- CME, CBOT, NYMEX, ICE 등 세계 주요 선물거래소에 상장되어 있는 상품선물들은 유동성이 매우 풍부할 뿐만 아니라, 2004년 이후부터 현재까지 시장의 유동성을 나타내는 지표 가운데 하나인 평균미결제약정이 약 2-3배 가량 증가

II. 시스템 트레이딩(System Trading)

- 기술적 분석(technical analysis)을 활용한 시스템 트레이딩은 이미 실현된 가격이나 거래량 정보를 이용해 가격을 예측하여 거래하는 방법임. 대표적인 기술적 지표로는 이동평균, 지지-저항선, RSI, MACD 등이 있음
- 기술적 분석은 실제 투자기법으로 투자자들에 의해 널리 사용되고 있으며, 과거 자료를 이용한 가격분석 방법이므로 학자들 사이에서 시장의 효율성을 검증하는 수단으로도 자주 활용되어 왔음. 만약 기술적 분석을 활용한 시스템 트레이딩을 통해 경제적으로 의미있는 수익성을 발견할 경우, 그 시장은 약형(weak-form) 의미에서 비효율적 상태에 있다고 할 수 있음

III. 분석 결과

- 1978-2008년까지 미국 선물시장에서 거래되고 있는 12개 선물상품들을 12개 기술적 거래시스템을 이용해 분석한 결과, 2004년 이후 기술적 거래시스템들은 상당수준(약 10%의 포트폴리오 순수익률)의 수익성을 나타냄. 따라서 최근의 상품선물 시장은 80년대 초반에 보였던 비효율성을 다시 시험하고 있는 것으로 판단됨
- 특히 기술적 거래시스템들은 2004년 2008년 기간 동안 옥수수, 대두, 구리 선물 등에 대해 높은 수익률을 거둔 것으로 나타남
- 이와 같은 현상은 2004년 이후 대형 IB, 연기금, 대학기금과 같은 지수거래자들(index traders)의 포트폴리오 속에 실물상품들이 속속 편입되면서 거래가 급격히 증가했기 때문에 발생한 것으로 추정됨. 미국 상품선물거래위원회(CFTC)가 집계하고 있는 자료에 따르면, 2004년 이후 전반적인 상품선물에 대한 투기포지션은 헤지포지션 보다 약 2배 이상 증가하였음
- 상품시장의 비효율성은 오래 지속될 수 없으며, 향후 미국정부의 투기거래 규제와 거시경제변수(금리 등)의 조정 등과 함께 점차 균형수준으로 복귀할 전망이다. 그러나 이에 대한 가시적인 조처들이 나오기 전까지는 현재의 비효율성이 당분간 지속될 것으로 전망됨

[요약] ETF를 활용한 실물상품 투자

발표자 : 이태용 (미래에셋맵스 AI 운용본부 상무)

- ▣ 별도의 보도자료를 작성하지 않았으므로, 발표자료를 참고하여 주십시오. 발표자의 연락처는 3774-2268, 010-3630-3866, ty.lee@miraeasset.com 입니다.