

돈육선물의 도입 필요성과 활용

한국증권선물거래소선물마케팅팀장 하해룡

1. 돈육 선물거래 도입 필요성과 의의

우리나라에 선물(先物, Futures)이라는 금융상품이 소개된지도 벌써 10년이 지났지만 아직까지도 선물은 일반인에게는 생소하고 접근하기 쉽지 않은 상품으로 인식되고 있는 형편이다. 선물거래의 교과서적인 정의는 특정상품을 장래의 일정한 시점에 현재 합의된 가격으로 사고 팔기로 약속하는 계약이다. 직관적으로 이해하기가 쉽지 않다. 그렇다면 선물은 금융전문가들이나 이해하고 다룰 수 있는 어려운 상품일까? 결론부터 말하자면 선물은 대부분의 사람이 유사한 거래를 부지불식간에 한번쯤은 이미 해본 적이 있는 상품이다.

선물거래의 기원은 자연재해 등에 의한 농축산물의 가격변동에 대처하고자 노력한 데서 비롯됨에도 불구하고 우리나라에서 선물에 대해 들어본 적이 있는 분은 대부분 주가지수 선물을 먼저 떠올릴 것이다. 하지만 조만간 국내 최초의 농축산물 선물인 돈육 선물거래가 시작될 예정으로 우리 선물시장과 양돈산업에 획기적인 전환점이 될 것으로 기대된다.

2005년 기준 양돈시장 규모는 3조 6천억 원에 달해 농축산물 생산액 가운데 쌀에 이어 2위를 차지하고 있는 중요한 산업이다. '90년대 후반 수입 개방, IMF 농산물 수입 시장규모화, 전업화가 진전되고 양돈농가의 경영기법이 선진국 못지않게 향상되었으나, 가격

위험관리는 여전히 미흡한 상황이다.

돼지가격이 올라가면 높은 가격을 받고 돼지가격이 떨어지면 어쩔 수 없이 낮은 가격을 받게 되는 구조로서 제일 농가라 하더라도 출하물량에 대해서만 약정이 이루어질 뿐 준하가격에 대해서는 보장받지 못하는 형편이다.

그러나 돈육 선물거래를 이용하게 되면 양돈농가는 돼지가격의 하락 위험으로부터 벗어날 수 있다. 돼지가격의 하락을 우려하는 경우 돈육 선물을 미리 팔았다가 돼지 준하 시 돈육 선물을 다시 되사면 된다. 돼지가격이 실제로 하락했을 경우 양돈농가는 손해를 보게 되지만 미리 팔아둔 돈육 선물에서 이익을 보



게 되어 서로 손익을 상쇄하고 나뉜 당초 기대한 가격에 판매한 경우와 똑같아 지는 것이다. 반대로 육 가공업체처럼 돼지가격의 상승을 우려하는 경우는 돈육선물을 미리 사두었다가 실제로 돼지 구매시 돈육선물을 되팔면 되는 것이다.

이렇게 글로 설명하면 초심자들에게는 다소 이해가 어려운 감이 있지만 실제로 몇 번만 접해보면 선물거래의 메커니즘은 의외로 단순 명료하다는 것을 알 수 있다.

2. 돈육선물의 활용

이제 돈육선물을 어떻게 활용할 것인지 알아보자. 돈육선물은 돼지가격의 변동위험을 회피하기 위하여 돈육대표가격을 미리 사거나 팔 것을 약정하는 것이며, 실제 돼지 자체를 주고 받는 것은 아니다. 또한 주식거래처럼 가정용 컴퓨터(HTS) 등을 통해 실시간으로 투자자가 원하는 가격으로 거래할 수 있는 것이다. 사고 파는 사람 간에 차익은 날마다 현금으로 정산이 이루어진다.

현재 양돈수급에 관한 전망은 발표되고 있으나 가격전망치를 입수하는 것은 용이하지 않은데, 돈육선물의 가격은 다양한 정보를 가진다. 투자자의 미래 예측가격이므로 지표로 활용할 수 있게 되는 것이다.

그럼 양돈농가가 돈육선물을 어떻게 활용할 것인지 알아보자.

양돈농가가 장래시점에 돈육을 매도해야 할 경우 돈육가격이 현재보다 하락함으로써 발생할 수 있는 손실을 최소화하기 위해 선물시장에서 선물매도 거래약정을 보유하는 사례이다.

(선물매도거래예시) 6월 현재 돼지를 생산하는 양돈농가 A는 출하시점에 마리당 30만원이면 직정이윤을 확보할 수 있다고 판단하고 선물계약을 이용하여 판매수익을 고정시키고자 한다.

A는 11월 출하시 발생할 수 있는 가격하락위험을 회피하고자 선물시장에서 마리당 30만원에 해당하는 선물매도계약을 체결한다.

만약 출하시점에 마리당 돼지 가격이 하락하여 20만원이 되었다면 A의 손익은 [예시1]과 같다. 반면 돼지 가격이 예상과 달리 35만원으로 상승하였다면 A의 손익은 [예시2]과 같다. 결국 선물 매도거래는 선물계약 체결시점에 원했던 가격으로 미래의 판매수익을 고정시키는 효과가 있는 것이다.

[예시1] A의 선물매도 : 가격하락시

시장 시점	현물시장	선물시장
6월	현물시장가격 : 300,000원	300,000(원에 미리 매수)
11월	현물시장가격 : 200,000원	선물시장가격인 200,000에 정산(매수)
결과	돼지판매수입 : 200,000원 + 선물거래수익 : 100,000원 ▶ 11월 가격하락시(6월과 같았던 가격(300,000)에 사고파는 것(선물매도)이 가격에 하락하면 결국 차익 발생	

[예시2] A의 선물매도 : 가격상승시

시장 시점	현물시장	선물시장
6월	현물시장가격 : 300,000원	300,000(원에 미리 매수)
11월	현물시장가격 : 350,000원	선물시장가격인 350,000에 정산(매수)
결과	돼지구매비용 : 350,000원 + 선물거래손해 : 50,000원 ▶ 11월 가격상승시(6월과 같았던 가격(300,000)으로 파는 것)	