Market Talks
교육 센터

암호화폐 · 초급 · 15강 중 11강

현물과 파생상품: 선물, 무기한 계약, 레버리지 첫걸음

코인을 소유하는 것과 그 가격에 대한 계약을 거래하는 것의 차이, 선물과 무기한 선물의 작동 방식, 롱과 숏의 의미, 그리고 레버리지와 청산이 위험을 어떻게 바꾸는지

읽는 시간 11분 퀴즈 8문항, 정답 포함

암호화폐 · 초급 · 15강 중 11강

현물과 파생상품: 선물, 무기한 계약, 레버리지 첫걸음

한 문장 요약

현물 거래는 코인 자체를 사는 것이고, 파생상품은 그 가격에 대한 계약으로 트레이더가 레버리지를 써서 롱이나 숏 포지션을 잡을 수 있게 합니다. 레버리지는 이익과 손실을 모두 키우며, 청산으로 포지션이 통째로 사라질 수도 있습니다.

현물: 코인을 소유합니다

현물 시장에서 비트코인을 사면 전액을 내고 실제 코인을 받습니다. 보유할 수도, 자기 지갑으로 보낼 수도, 쓸 수도 있습니다. 가격이 떨어지면 코인의 가치는 줄지만 여전히 코인은 여러분의 것이며, 잃을 수 있는 최대 금액은 낸 돈입니다.

거래소부터 지갑, 네트워크까지 지금까지 이 과정에서 다룬 모든 것은 현물에 관한 것이었습니다. 하지만 암호화폐 거래소에서 현물은 전체 거래 활동 중 작은 부분입니다.

파생상품: 가격에 대한 계약

파생상품은 다른 무언가의 가격에서 가치가 나오는 계약입니다. 비트코인 파생상품을 이용하면 비트코인을 전혀 갖지 않고도 비트코인 가격의 움직임에 따라 이익이나 손실을 봅니다. 코인은 결코 받지 않으며, 이익과 손실만 보통 USDT 같은 스테이블코인으로 정산합니다.

암호화폐에서 돈이 가장 많이 오가는 곳은 파생상품입니다. CoinGlass에 따르면 2026년 1분기 암호화폐 시장 전체에서 약 **20조 6천억 달러**가 거래되었고, 그중 약 **90%**가 파생상품이었습니다. 현물은 2조 달러에 못 미쳤습니다.

파생상품은 석유, 금, 주가지수, 통화 같은 전통 시장에도 있습니다. 가격 움직임에 돈을 거는 데도 쓰이고, 이미 가진 자산을 하락으로부터 보호하는 **헤지**에도 쓰입니다.



그림 1. 2026년 1분기 파생상품은 전체 암호화폐 거래량의 약 90%를 차지했습니다(CoinGlass 데이터).

선물과 무기한 선물

대표적인 암호화폐 파생상품은 두 가지입니다.

- **선물:** 정해진 날짜에 정해진 가격으로 사거나 팔기로 하는 약정입니다. 그날이 오면 계약은 만기가 되어 정산됩니다. 미국의 CME 같은 규제 시장에서 이런 방식의 비트코인 선물과 이더 선물을 제공합니다.
- **무기한 선물**, 줄여서 **perps:** 만기일이 없는 선물입니다. 원하는 만큼 오래 포지션을 유지할 수 있습니다. 무기한 선물은 암호화폐에서 가장 많이 거래되는 상품입니다.

만기일이 없는데 무엇이 무기한 선물의 가격을 실제 현물 가격 가까이에 묶어 둘까요? **펀딩비**라는 장치입니다. 몇 시간마다, 흔히 8시간마다 한쪽 트레이더들이 반대쪽 트레이더들에게 작은 금액을 지불합니다.

- 무기한 선물이 현물보다 **높게** 거래되면, 보통 상승에 거는 트레이더가 더 많기 때문인데, 펀딩비는 양수가 되고 매수 쪽이 매도 쪽에 지불합니다.
- 현물보다 **낮게** 거래되면 펀딩비는 음수가 되고 매도 쪽이 매수 쪽에 지불합니다.

이 지불 때문에 사람이 몰린 쪽에 머무르는 데 비용이 들고, 그 결과 무기한 선물의 가격이 현물 쪽으로 되돌아갑니다.

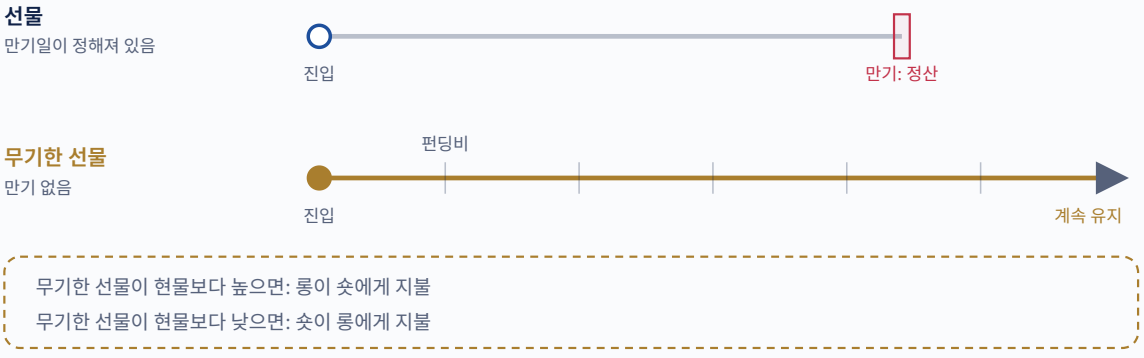


그림 2. 선물은 정해진 날짜에 만기가 되어 정산됩니다. 무기한 선물은 계속 열려 있으며, 정기적인 펀딩비 지불로 현물 가격 가까이에 머뭅니다.

예시: 펀딩비 내기

John은 상승에 거는 10,000달러 규모의 비트코인 무기한 선물 포지션을 가지고 있습니다. 펀딩비는 8시간마다 +0.01%입니다. 펀딩 시점마다 John은 10,000달러 × 0.01% = 1달러를 반대쪽 트레이더들에게 내며, 하루로는 약 3달러입니다. 과열된 시장에서는 펀딩비가 몇 배로 높아질 수 있고, 포지션을 유지하는 데 드는 실질적인 비용이 될 수 있습니다.

롱과 숏

파생상품으로는 시장의 어느 쪽에든 설 수 있습니다.

- **롱:** 가격이 오르면 이익을 보고 떨어지면 손실을 봅니다. 현물을 사는 것과 같은 방향입니다.
- **숏:** 가격이 떨어지면 이익을 보고 오르면 손실을 봅니다. 갖고 있지 않은 계약을 팔고, 나중에 더 낮은 가격에 포지션을 정리할 것을 예상하는 것입니다.

숏을 할 수 있다는 점은 파생상품이 인기를 끄는 이유 중 하나입니다. 트레이더는 하락장에서도 이익을 노릴 수 있고, 현물 코인 보유자는 숏을 이용해 하락에 대비한 헤지를 할 수 있습니다. 숏에는 특별한 위험도 있습니다. 이론적으로 가격은 한없이 오를 수 있으므로, 숏 포지션의 잠재적 손실에는 자연스러운 상한이 없습니다.



그림 3. 롱은 가격이 오르면 이익을 보고, 숏은 가격이 떨어지면 이익을 봅니다. 가격이 반대로 움직이면 둘 다 손실을 봅니다.

레버리지: 작은 증거금, 큰 포지션

파생상품 거래소에서는 포지션의 전체 가치를 내지 않습니다. **증거금**이라는 보증금을 맡기면 거래소가 그보다 큰 포지션을 운용하게 해 줍니다. 그 비율이 **레버리지**입니다.

증거금 100달러로 10배 레버리지를 쓰면 1,000달러 규모의 포지션을 운용하게 됩니다. 이제 모든 가격 움직임이 100달러 증거금에 대해 열 배로 커집니다.

- 가격이 5% 오르면 포지션은 50달러 이익을 냅니다. 증거금 기준으로 **50%** 이익입니다.
- 가격이 5% 떨어지면 포지션은 50달러 손실을 냅니다. 증거금 기준으로 **50%** 손실입니다.

레버리지가 시장을 바꾸지는 않습니다. 각 움직임이 증거금의 얼마에 해당하는지를 바꿀 뿐입니다. 일부 거래소는 주요 코인에 100배 이상까지 제공하는데, 이때는 1% 움직임이 증거금 전체와 같습니다.

증거금 100달러, 가격 5% 변동

레버리지	포지션	가격 +5%	가격 -5%
1x	100달러	+5달러 (+5%)	-5달러 (-5%)
5x	500달러	+25달러 (+25%)	-25달러 (-25%)
10x	1,000달러	+50달러 (+50%)	-50달러 (-50%)
20x	2,000달러	+100달러 (+100%)	-100달러 (청산)

그림 4. 증거금 100달러로 레버리지만 달리했을 때 같은 5% 가격 움직임의 결과입니다. 20배에서는 5% 하락이 증거금 전체를 써 버립니다.

청산: 증거금이 바닥날 때

레버리지 포지션이 증거금을 거의 다 잃으면, 거래소는 손실이 보증금보다 커지지 않도록 포지션을 자동으로 종료합니다. 이것이 **청산**입니다. 증거금은 사라지고, 트레이더는 가격이 돌아오기를 기다릴 수 없습니다.

대략 레버리지가 높을수록 청산을 일으키는 움직임이 작아집니다. 수수료를 무시하면 2배 롱은 약 50% 하락에, 10배는 약 10% 하락에, 100배는 약 1% 하락에 청산됩니다. 실제로는 거래소가 **유지 증거금**이라는 작은 완충분을 두고 수수료도 받기 때문에 조금 더 일찍 청산됩니다.

청산은 스스로를 키울 수 있습니다. 강제 매도가 일어날 때마다 가격이 더 밀리고, 그것이 다음 무리의 청산을 일으킵니다. 이를 **연쇄 청산**이라고 합니다.

롱 포지션이 청산되기 전까지 가격이 움직일 수 있는 폭

수수료와 유지 증거금을 빼기 전의 대략적인 값

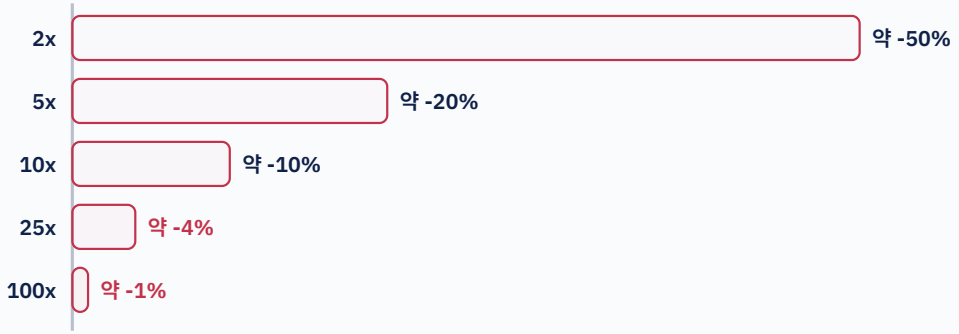


그림 5. 레버리지가 높을수록 포지션을 청산시키는 가격 움직임이 작아집니다. 실제 청산은 수수료와 유지 증거금 때문에 조금 더 일찍 일어납니다.

예시: 2025년 10월 10일

2025년 10월 10일, 갑작스러운 매도세가 암호화폐 역사상 가장 큰 청산 사태를 일으켰습니다. CoinGlass 자료를 인용한 보도에 따르면 단 하루 만에 약 **190억 달러**의 레버리지 포지션이 청산되었고, 그중 약 87%가 롱이었으며, 160만 명이 넘는 트레이더가 영향을 받았습니다. 강제 매도가 얇은 호가창과 맞물리면서 많은 알트코인의 가격이 잠시 비트코인보다 훨씬 크게 떨어졌습니다.

트레이더에게 왜 중요한가

- **파생상품이 가격을 이끄는 경우가 많습니다.** 거래량의 약 90%가 파생상품이므로, 단기 움직임은 현물 매수보다 레버리지 포지션에 의해 좌우되는 경우가 많습니다.
- **펀딩비는 군중의 포지션을 보여 줍니다.** 펀딩비가 크게 양수라면 많은 트레이더가 롱이고 그 대가를 치르고 있다는 뜻이며, 크게 음수라면 그 반대입니다. 쏠린 포지션은 빠르게 풀릴 수 있어서 극단적인 수치는 면밀히 관찰됩니다.
- **미결제약정은 레버리지가 얼마나 쌓였는지 보여 줍니다.** 미결제약정은 아직 열려 있는 파생상품 포지션의 총가치입니다. 가격과 함께 미결제약정이 늘어나면 새로운 레버리지 자금이 들어오고 있다는 뜻입니다.
- **청산 가격대는 가격을 끌어당깁니다.** 시장 위아래에 청산 가격이 몰린 구간이 있고, 급격한 움직임은 흔히 그 구간을 뚫고 지나갑니다. 미결제약정, 펀딩비, 청산 맵은 회원 과정인 중급과 고급 단계에서 깊이 다룹니다.
- **현물과 파생상품의 위험은 다릅니다.** 현물 보유자는 하락을 견디며 기다릴 수 있지만, 레버리지 포지션은 회복이 오기 전에 청산으로 종료될 수 있습니다.

핵심 용어

현물	실제 코인을 즉시 인도받는 조건으로 사고파는 것입니다.
파생상품	다른 자산의 가격에서 가치가 나오는 계약입니다.
선물	정해진 미래 날짜에 정해진 가격으로 사거나 팔기로 하는 계약입니다.
무기한 선물	만기일이 없는 선물로, 펀딩비를 통해 현물 가격 가까이에 유지됩니다.
펀딩비	무기한 선물의 가격을 현물 가까이에 묶어 두기 위해 롱과 숏 트레이더 사이에 정기적으로 오가는 지불금입니다.

롱과 숏	롱은 가격이 오르면 이익을 보고, 숏은 가격이 떨어지면 이익을 봅니다.
증거금	레버리지 포지션을 열기 위해 맡기는 보증금입니다.
레버리지	포지션 규모와 증거금의 비율로, 이익과 손실을 모두 키웁니다.
청산	손실이 증거금을 거의 다 써 버렸을 때 레버리지 포지션이 자동으로 종료되는 것입니다.
미결제약정	아직 열려 있는 파생상품 포지션의 총가치입니다.

핵심 정리

1. 현물은 코인을 소유하는 것이며, 잃을 수 있는 최대 금액은 낸 돈입니다.
2. 파생상품은 가격에 대한 계약입니다. 2026년 초 암호화폐 거래량의 약 90%가 파생상품이었습니다.
3. 선물은 정해진 날짜에 만기가 됩니다. 무기한 선물은 만기가 없으며 펀딩비 지불로 현물 가격 가까이에 머뭅니다.
4. 롱은 상승에서, 숏은 하락에서 이익을 봅니다. 숏의 잠재적 손실에는 자연스러운 상한이 없습니다.
5. 레버리지는 모든 움직임을 증거금에 대해 키웁니다. 10배에서는 5% 움직임이 50% 이익이나 손실이 됩니다.
6. 레버리지가 높으면 작은 움직임에도 포지션이 청산될 수 있습니다. 2025년 10월 10일에는 하루 만에 약 190억 달러가 청산되었습니다.

실력 점검

각 문제에 답을 하나씩 표시하세요. 해설이 포함된 정답은 다음 페이지에 있습니다. markettalks.info에서 온라인으로 퀴즈를 풀고 바로 점수를 확인할 수도 있습니다.

1. 현물 시장에서 비트코인을 사면 무엇을 받나요?

- A 비트코인 가격에 대한 계약
- B 실제 비트코인
- C 다음 달에 비트코인을 받겠다는 약속
- D 거래소의 지분

2. CoinGlass에 따르면 2026년 1분기 암호화폐 거래량 중 대략 몇 %가 파생상품이었나요?

A 약 10%
B 약 40%
C 약 60%
D 약 90%

3. 선물과 무기한 선물의 가장 큰 차이는?

A 무기한 선물은 롱만 가능하다
B 선물에는 만기일이 있고, 무기한 선물은 만기가 없다
C 선물은 주식에만 있다
D 무기한 선물에는 수수료가 없다

4. 무기한 선물이 현물 가격보다 높게 거래되고 펀딩비가 양수입니다. 누가 누구에게 지불하나요?

A 숏이 롱에게
B 롱이 숏에게
C 거래소가 모두에게
D 아무도 지불하지 않는다

5. 숏 포지션은 어떻게 작동하나요?

A 가격이 오르면 이익을 본다
B 가격이 떨어지면 이익을 본다
C 코인을 짧은 기간 보유한다
D 모든 수수료를 피한다

6. 증거금 100달러, 10배 레버리지로 1,000달러 포지션을 열었습니다. 가격이 5% 떨어집니다. 증거금은 어떻게 되나요?

A 5% 줄어 95달러가 된다
B 50% 줄어 50달러가 된다
C 변하지 않는다
D 5% 늘어난다

7. 수수료를 무시하면, 10배 롱 포지션은 대략 얼마나 떨어지면 청산되나요?

A 약 1%
B 약 10%
C 약 50%
D 약 100%

8. 연쇄 청산이란 무엇인가요?

A 펀딩비의 상승
B 강제 매도가 가격을 더 밀어 더 많은 청산을 일으키는 것
C 새로운 종류의 토큰 출시
D 모든 선물 계약의 만기

정답 및 해설

1 B

실제 비트코인

현물은 전액을 내고 코인을 소유하는 것이며, 그 코인은 보유하거나 자기 지갑으로 출금할 수 있습니다.

2 D

약 90%

거래된 20조 6천억 달러 중 약 18조 6천억 달러가 파생상품이었습니다. 현물은 2조 달러에 못 미쳤습니다.

3 B

선물에는 만기일이 있고, 무기한 선물은 만기가 없다

선물은 정해진 날짜에 정산됩니다. 무기한 선물은 기한 없이 열려 있고, 그 대신 펀딩비를 씁니다.

4 B

롱이 숏에게

펀딩비가 양수이면 매수 쪽이 매도 쪽에 지불합니다. 그래서 사람이 몰린 롱 쪽의 비용이 커지고 가격이 현물 쪽으로 돌아갑니다.

5 B

가격이 떨어지면 이익을 본다

숏은 가격이 떨어지면 이익을, 오르면 손실을 봅니다. 잠재적 손실에는 자연스러운 상한이 없습니다.

6 B

50% 줄어 50달러가 된다

포지션이 50달러를 잃으며, 이는 100달러 증거금의 절반입니다. 레버리지는 각 움직임을 증거금에 대해 열 배로 키웁니다.

7 B

약 10%

10배에서는 10% 하락이 증거금을 모두 없앱니다. 실제로는 유지 증거금과 수수료 때문에 조금 더 일찍 청산됩니다.

8 B

강제 매도가 가격을 더 밀어 더 많은 청산을 일으키는 것

청산이 일어날 때마다 매도(또는 매수)가 더해져 가격이 다음 청산 구간으로 움직입니다. 2025년 10월 10일이 그런 경우였습니다.

출처

- The CC Press, CoinGlass: 1분기 암호화폐 거래량 20조 5,700억 달러, 파생상품이 90% 차지: https://theccpress.com/coinglass-q1-crypto-trading-volume-20-57t-derivatives-90-percent/
- KuCoin News, 2025년 10월 10일 암호화폐 시장에서 191억 5천만 달러 규모의 청산 발생: https://www.kucoin.com/news/flash/crypto-market-sees-19-15b-liquidation-event-on-october-10-2025
- Blocmates, 190억 달러가 사라진 사태로 트레이더 160만 명 청산: https://www.blocmates.com/news-posts/the-weekend-crypto-armageddon-1-6-million-traders-liquidated-in-19b-wipeout

Market Talks

계속 학습하기

다음: 12강
디파이와 NFT: 첫걸음

이 강의는 MARKET TALKS 교육 센터의 암호화폐 과정에 속합니다. 초급 강의는 무료이며 강의마다 퀴즈와 다운로드 가능한 PDF가 제공됩니다. 중급과 고급 강의는 회원 전용입니다.

교육 센터
기초 원리부터 고급 주제까지 다루는 강의

시장 분석
주요 시장에 대한 기술적 분석과 기본적 분석

리포트
비트코인, 금, 은, SPX 등

markettalks.info

텔레그램 @MARKET_TALKS

교육 목적으로만 제공됩니다. 이 문서의 어떤 내용도 투자 조언이 아닙니다. © 2026 MARKET TALKS. 이 PDF는 수정 없이 자유롭게 공유하실 수 있습니다.