

---

# 주식선물시장 제도개선 시행

---

2014. 8. 28

한국거래소  
파생상품시장본부

# 순서

I. 주식선물 제도개선 내용 및 향후 계획 ...	1
II. 시장조성자 제도 개선 .....	7
III. 해외 사례 .....	8

# I. 주식선물 제도개선 내용 및 향후 계획

◇ 정부의 시장자율성 확대에 따라 기초자산의 선정 등 주식선물시장 제도를 시장 친화적으로 개선하여 시행

## 1. 파생상품시장의 자율성 제고

□ (시장자율성 확대) 금융위원회는 효율적 파생상품시장의 운영을 가능하게 하기 위하여 탄력적 대응이 필요한 세부 제도를 거래소 내부규정(시행세칙)으로 위임

\* 금융위원회 「파생상품시장 발전방안('14.6.17 발표)」

○ 이에 따라 거래소는 주식선물 기초자산 확대, 호가가격 단위 인상, 장기 결제월 상장 등 주식선물 제도개선

## 2. 주식선물시장 제도개선 내용

㉠ (기초자산 확대) 유가증권시장 상장 25 ⇒ 60 종목으로 기초자산을 확대한 후 정기·수시 변경으로 종목 조정

\* 향후 외국주와 ETF 대상 주식선물과 옵션도 상장추진(해외 사례)

○ 기초자산은 주식을 발행한 기업의 시장성\* 및 안정성  
\*\* 기준을 충족하는 종목 중에서

\* 시장성기준: 유통주식수(1천만주), 소액출자자수(1만명), 거래대금(5천억원/연)

\*\* 안정성기준: 자본잠식(50%), 감사의견, 일평균종가가 액면가의1.5배 등

○ 헤지수요\*, 업종간 균형, 시장참여자 수요 등을 고려해 선정하는 것을 원칙으로 함

\* 시가총액, 거래대금 등 고려

○ (정기변경) 거래소 규정으로 정한 기초자산 요건을 충족하는 종목 중에 거래소 內 위원회가 선정한 종목을 매년 7월 추가로 상장

- (상장폐지) 상장후 거래 감소 등으로 기준에 미달하게 된 종목은 매년 7월 정기변경시 상장폐지

\* 전년 12월부터 유동성관리상품이고 6월 심사시까지 7개월 연속 지정이 유지된 종목 포함

○ (수시변경) 기초자산의 상장폐지(정리매매) 및 관리종목·단기과열종목 지정시 수시 상장폐지\*

\* 관리종목 : 영업실적 악화 등으로 기업의 부실이 심화되거나, 주식 분산·유동성요건 미달 등으로 상장폐지가 우려될 경우 지정

\*\* 단기과열종목 : 주가, 회전율, 변동성 요건 등을 고려한 단기과열 지표에 일정기간 3회 적출된 종목 또는 시장감시위원회로부터 투자경고종목 또는 투자위험종목으로 매매거래 정지된 종목

- (종목교체) 수시 상장폐지시 업종별로 예비종목을 대신 상장하여 투자자 거래수요 충족(\*익월 두 번째 금요일)

② (장기 결제월 추가) 업계의 요구를 반영하여, 거래기간이 2년인 반기월 2개와 3년인 연월 3개 도입

- 이에 따라 결제월은 거래기간 1년의 분기월 2개, 2년의 반기월 2개, 3년의 연월 3개 등 총 7개가 됨

\* 현행 : 분기월 4개(거래기간 1년)

- (예시) '15년 3월(분기월), 6월(반기월), 9월(분기월), 12월(연월), '16년 6월(반기월), 12월(연월), '17년 12월(연월)

\* 결제월 명칭 : 분기월(3월, 9월), 반기월(6월), 연월(12월)

③ (협의대량거래 도입, 11월 별도 시행) 주식선물 보유분의 원활한 이월(roll-over)과 국내 기관의 장기물 협의거래 수요를 고려하여 협의대량거래 신설

- (대상) 주식선물 모든 종목(스프레드 거래 제외)

- (신청수량) 100계약 이상, 미결제약정 제한수량 이내

\* 유동성 분산 우려 고려, 최소한 진입장벽 수준인 100계약 설정

- (신청시간) 09:05~15:05(최종거래일은 09:05~14:50)

- (가격범위) 주식선물 기준가격\* 대비  $\pm 5\%$

\* 기준종목(전일 거래량 최대 종목)의 협의완료 시각 직전가격 등

④ (호가가격단위) 저유동성 종목의 호가제출 유인 확대 등을 위해, 주식선물 호가가격단위를 2배 확대(주식과 통일)

- 이 경우 현물과 주식선물 호가가격단위 일치로 투자자 연계거래의 편의성이 증가되는 효과도 얻을 수 있음

《 주식선물 호가가격단위 변경전후 》

주식선물 가격	호가가격단위		호가단위/가격(변경후)
	기존	변경후	
1만원 미만	5원	10원	0.1% 이상
1만원 이상 ~ 5만원 미만	25원	50원	0.1%~0.5%
5만원 이상 ~ 10만원 미만	50원	100원	0.1%~0.2%
10만원 이상 ~ 50만원 미만	250원	500원	0.1%~0.5%
50만원 이상	500원	1,000원	0.2% 이하

⑤ (호가관련) 지정가 호가만을 허용하고 호가수량한도를 현행 5,000 계약에서 1,000 계약으로 축소

⑥ (증거금률) 위험관리 정밀성 제고와 시장참여자 비용부담 완화를 위해 증거금률을 기초자산별 변동성에 따라 차등

○ 기초자산 변동성, 호가단위, 호가한도가격 등을 감안하여 증거금률 조정심의회에서 거래증거금률을 설정하고

○ 이후 설정된 증거금률을 매분기 파생상품시장 증거금률 가이드라인에 따라 정기점검

\* 매분기 첫 번째 월요일을 조정일로 점검절차에 따라 정기점검

- 단, 시황급변 등 조정이 필요한 경우 수시점검 가능

### 3. 제도개선 시행일자

○ 9.15일 시행 (협의대량거래는 11.17 예정)

항 목		시행 예정일자
매매 제도	① 기초자산 수 변경	'14.9.15일
	② 결제월 및 스프레드거래	
	③ 호가의 방법 * 호가의 지정가 한정은 9.1일	
	④ 협의대량거래	
결제 제도	⑤ 증거금률 차등 적용	'14.9.15일

종목명	지수업종명	시가총액 (억원)	연간 거래대금 (억원)	직전3개월 주가(원)	신규 기존 여부
현대모비스	운수장비	282,743	157,510	312,833	신규
삼성생명	금융업	209,250	49,672	101,667	신규
LG화학	화학	183,433	158,419	256,167	신규
롯데쇼핑	유통업	116,857	41,330	350,167	신규
LG	서비스업	109,070	40,955	57,133	신규
SK	서비스업	86,077	55,822	188,500	신규
S-Oil	화학	84,662	46,065	65,200	신규
삼성중공업	운수장비	84,654	116,411	32,483	신규
한국타이어	화학	72,519	49,440	61,433	신규
삼성SDI	전기전자	72,001	110,478	151,333	신규
기업은행	금융업	67,086	30,132	13,200	신규
현대건설	건설업	65,960	61,873	57,600	신규
롯데케미칼	화학	65,180	101,164	200,833	신규
삼성전기	전기전자	60,577	89,989	67,933	신규
대우조선해양	운수장비	59,945	93,236	33,117	신규
고려아연	철강금속	59,535	59,674	339,833	신규
한국가스공사	전기가스업	52,331	48,338	66,067	신규
GS	서비스업	50,410	46,778	49,683	신규
LG유플러스	통신업	50,065	65,849	10,617	신규
대우인터내셔널	유통업	43,961	25,612	40,717	신규
현대위아	운수장비	43,891	45,717	167,167	신규
삼성카드	금융업	43,500	13,482	34,367	신규
두산중공업	기계	43,319	40,997	36,000	신규
엔씨소프트	서비스업	42,143	98,242	202,500	신규
CJ	서비스업	34,701	32,972	127,500	신규
삼성증권	금융업	34,670	33,702	40,700	신규
삼성테크윈	전기전자	32,405	32,444	54,533	신규
대림산업	건설업	31,404	62,344	85,867	신규
삼성엔지니어링	서비스업	30,863	87,941	72,833	신규

한국항공우주	운수장비	28,678	27,721	32,450	신규
호텔신라	유통업	27,183	51,374	82,467	신규
한국금융지주	금융업	22,834	8,177	38,233	신규
하이트진로	음식료품	18,423	13,208	22,800	신규
미래에셋증권	금융업	16,422	11,565	38,450	신규
대상	음식료품	12,466	18,944	38,583	신규
삼성전자	전기전자	1,987,068	903,967	1,444,274	기존
현대차	운수장비	539,677	312,068	246,903	기존
SK하이닉스	전기전자	275,203	357,692	33,918	기존
NAVER	서비스업	269,305	208,453	643,500	기존
POSCO	철강금속	247,611	153,856	323,677	기존
한국전력	전기가스업	237,527	136,598	30,562	기존
기아차	운수장비	224,571	220,089	60,381	기존
신한지주	금융업	210,782	99,142	45,346	기존
SK텔레콤	통신업	174,814	106,897	228,323	기존
현대중공업	운수장비	166,820	137,426	263,694	기존
KB금융	금융업	154,154	114,793	40,231	기존
SK이노베이션	서비스업	123,442	119,598	143,774	기존
하나금융지주	금융업	120,886	90,335	40,052	기존
KT&G	기타제조	107,363	54,521	77,156	기존
LG전자	전기전자	99,662	187,077	67,805	기존
삼성물산	유통업	98,261	86,138	62,429	기존
우리금융	금융업	97,125	49,303	12,558	기존
LG디스플레이	전기전자	87,128	144,877	24,276	기존
현대제철	철강금속	79,254	70,935	84,560	기존
KT	통신업	79,247	100,801	33,377	기존
이마트	유통업	70,805	43,284	252,831	기존
두산인프라코어	기계정밀	27,903	48,207	13,544	기존
대우증권	금융업	27,900	29,746	9,345	기존
대한항공	운수창고업	20,272	36,229	31,973	기존
GS건설	건설업	18,386	56,863	32,624	기존

\* 시가총액 등은 선정관련 기준일 당시의 수치



## II. 시장조성자 제도 개선

◇ 시장조성자의 적극적인 호가제출을 유도하기 위해 호가 제출의무를 강화하고 이에 상응하는 인센티브를 제공

□ (의무호가) 의무종목에 대해서 접속거래시간 중 일정시간 이상 의무호가를 제출하여야 함

- 의무호가는 지정가만 허용, 체결조건(IOC, FOK) 불허
- 의무호가는 양방향으로 제출해야 하며 의무스프레드\*와 의무수량을 준수

\* 의무스프레드 : 매도·매수 의무호가간 최대 스프레드

- 주식선물의 경우 의무스프레드는 과거 시장조성보다 좁게 설정하여 호가제출의무 강화
- 호가제출이 곤란하거나, 시장조성자의 부담이 확대되는 경우 예외적으로 호가제출의무를 일부 완화

□ (충분한 시장조성기간 확보) 자발적인 수요·공급기반 확보시점까지 시장조성을 실시하되 최소기간과 종료의 기준 설정

- 일평균거래량, 시장조성자 거래비중 등을 감안해 자생적 수급기반이 확보되었다고 판단되면 종료 여부 결정

□ (인센티브 강화) 분기별로 시장조성상품의 거래실적에 연동해 인센티브를 지급

### Ⅲ. 해외사례

□ 해외의 경우 주식선물의 기초자산 수가 많음

- 기초자산의 종류도 주식에 국한되지 않고 ETF, 외국주, 주식예탁증서(DR) 등으로 다양
- 해외 거래소들은 주식선물을 통해 다양한 국가와 자산에 대한 투자기회를 제공하여 금융허브로서 경쟁우위 확보

《 해외 주식선물 상장현황(자료 : 각 거래소) 》

(단위 : 개)

거래소	주식선물
Liffe(영국)	2,329 (英 269, 歐美 29개국 2,060)
OneChicago(미국)	3,029 (ADR 57, ETF 503)
Eurex(독일)	948 (獨 135, 歐美 19개국 810, ETF 3)
HKEx(홍콩)	41 (ETF 3)
NSE(인도)	135

□ 세계적으로 개별주식 상품(주식선물 및 옵션)은 지수 상품에 비해 거래량이 많아 파생상품군 중 가장 거래가 활발

《 세계 장내파생상품 기초자산별 거래량(자료 : 세계선물산업협회(FIA)) 》

(단위 : 백만계약, %)

기초자산	'13년		'12년		'11년		
	거래량	전년대비 증감률	비중	거래량	비중	거래량	
금융	주가지수	5,371	△11.2%	24.8	6,048	28.5	8,462
	개별주식	6,402	△1.1%	29.6	6,470	30.5	7,062
	통 화	2,491	+2.3%	11.5	2,434	11.5	3,147
	단기금리	1,795	+11.5%	8.3	1,609	7.6	1,929
	채 권	1,536	+16.1%	7.1	1,322	6.2	1,561
	소 계	17,594	△1.6%	81.3	17,884	84.4	22,163
합계(일반상품 포함)	21,643	+2.1%	100.0	21,190	100.0	24,981	