

ELW시장의 건전성 제고

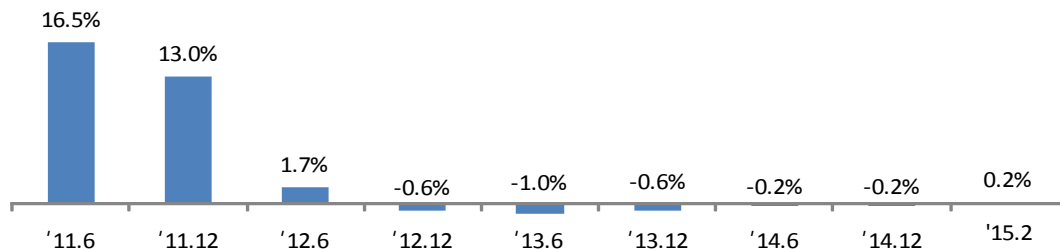
- 한국거래소(이사장 최경수)는 '11년 이후 지속적인 ELW시장 건전화 조치의 효과분석 결과, 그 동안 문제로 지적되었던 지수ELW의 지수옵션 대비 할증률이 제거되고 리스크관리 기능이 제고되는 등 ELW시장에 건전한 거래관행이 정착되고 있다고 평가

1. 제도개선 효과

- (상품표준화에 따른 지수ELW 가격거품 제거) ELW시장 문제로 지적되었던 지수옵션 대비 지수ELW의 가격할증 현상이 제거
 - 지수ELW 상품표준화* 전에는 지수ELW가 지수옵션대비 약 16% 높게 거래되었으나 현재는 가격할증 없이 거래

* 지수ELW 발행요건 표준화('11.7월) : 만기일은 옵션만기일로, 전환비율은 100으로 일원화

【 지수옵션 대비 지수ELW 할증률 】



- 이는 과거 스퀴퍼로부터 입은 손실을 일반투자자에게 전가하기 위해 ELW를 높은 가격에 매도하던 LP의 행태가 사라졌음을 의미
- (주식ELW 간 비교가능성 증가) 최근('14.11월) 주식ELW 발행요건 표준화로 주식ELW의 종목수 감소* 및 종목간 비교가능성도 개선**

* 상장종목수 : '11년 7,155개 ⇒ '15.2월 2,715개

* 표준화 적용 前 종목의 비교가능성은 8%에 불과한 데 반해 표준화 적용 後 종목의 비교가능성은 75%에 이룸(붙임 참조)

○ 비교가능성이 높아짐에 따라 투자자는 종전보다 유리한 거래 조건으로 거래가 가능해져 거래비용 절감이 예상

□ (외가격 발행제한에 따른 권리행사비중 증가 : 리스크관리기능 제고)
극외가격 ELW 발행 제한 등('11.7, '14.11)으로 권리행사금액 비중은 지속적으로 증가*

* 투자자거래대금 대비 권리행사금액 비중 : '11년 0.5% ⇒ '14년 4.3%

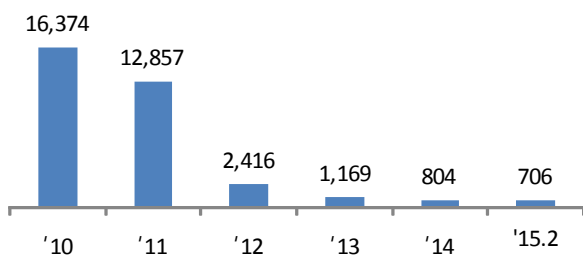
○ 특히 권리행사금액의 절반 이상('14년 59.8%)이 기관투자자의 만기 보유에 따른 것으로서, 이는 ELW시장에서의 헤지·차익거래를 통한 위험관리기능이 제고되고 있음을 의미

□ (시장참여자 다양화 및 거래과열 진정) 시장건전화 조치 이후 외국인·기관의 거래비중이 증가하여 ELW시장의 시장참여자 구성도 다양화

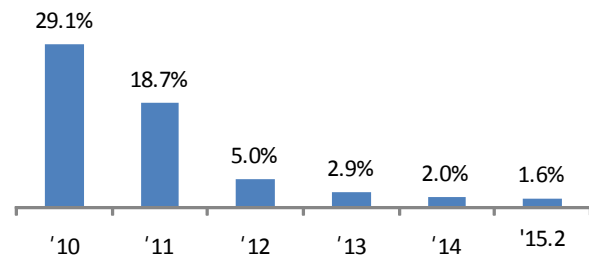


○ '15년 일평균거래대금은 '10년의 20분의 1 미만으로 축소되고, 코스피시장 대비 거래대금 비중도 동기간 29.1%에서 1.6%로 감소

【 ELW 일평균거래대금 (억원) 】



【 코스피 대비 ELW 거래대금 비중 】



○ 투자자수는 규제전의 1/3로 감소하여 과거 초단타매매를 주로

하던 스캘퍼가 대부분 이탈한 것으로 판단됨

* 투자자 활동계좌수 : '11년 9,898개 ⇒ '15.2월 3,458개 (1/3로 감소)

2. 향후 계획

- 거래소는 향후에도 일반투자자의 손실 축소 등 ELW 시장의 건전화를 위한 제도개선을 지속적으로 추진할 계획

1] 지수옵션 대비 지수ELW 가격 할증률

(단위 : %)

	'11.6	'11.12	'12.6	'12.12	'13.6	'13.12	'14.6	'14.12	'15.2
할증률*	16.5	13.0	1.7	▲0.6	▲1.0	▲0.6	▲0.2	▲0.2	0.2

* 대상월 할증률의 월평균값, 할증률=(LP호가/옵션가격-1), ELW거래 100만원 미만종목 제외

2] 주식ELW 발행조건 표준화 전·후 비교가능성

기 간	신규상장종목 수	비교가능종목** 수	비교가능종목 비중
표준화 적용*	1,203	903	75.1%
표준화 비적용*	11,973	947	7.9%

* 표준화 적용종목 : '14.11.3~'15.2.27 기간 중 신규상장된 종목

표준화 비적용종목 : '14.11.3일 이전 신규상장되어 동기간 상장된 종목

** 발행조건이 완전히 동일하거나 최종거래일 또는 행사가격만 다른 종목

3] 권리행사금액 비중 추이

(단위 : 억원, %)

	'11	'12	'13	'14	'15.2
투자자 거래대금(A)	1,796,713	394,812	252,872	174,497	23,972
권리행사금액(B) (지수ELW 비중*)	8,619 (92.3)	7,034 (95.2)	10,767 (97.7)	7,527 (97.6)	634 (98.4)
비중(B/A)	0.5	1.8	4.3	4.3	2.6

* 기초자산이 지수인 ELW의 권리행사차금 내 비중

○ 권리행사금액 중 투자자별 비중

(단위 : %)

구 분	'11	'12	'13	'14	'15.2
기관	6.2	15.7	56.5	59.8	43.9
외국인	82.4	78.0	39.4	36.4	49.9
개인 등	11.4	6.3	4.1	3.8	6.2
합계	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

* 계좌별 잔고파악이 곤란하여 종목별로 상장기간 전체의 투자자별 거래로부터 추산

4 투자주체별 일평균거래대금

(단위 : 억원, %)

구분	'10년		'11년		'12년		'13년		'14년		'15.2월	
	대금	비중	대금	비중	대금	비중	대금	비중	대금	비중	대금	비중
LP	7,348	44.9	5,631	43.7	825	34.1	145	12.4	92	11.4	75	10.7
개인	8,581	52.4	6,347	49.4	1,216	50.3	563	48.2	375	46.6	339	48.0
기관*	167	1.0	485	3.8	108	4.5	70	6.0	55	6.9	39	5.5
외국인	156	1.0	339	2.6	254	10.5	371	31.7	279	34.7	253	35.8
기타	122	0.7	75	0.6	13	0.6	20	1.7	3	0.4	0	0.0
합계	16,374	100	12,857	100	2,416	100	1,169	100	804	100	706	100

* 非LP 금융투자회사

5 ELW시장 일평균거래대금 및 코스피 대비 거래비중

(단위 : 억원)

구분	'10	'11	'12	'13	'14	'15.2
일평균거래대금(A)	16,374	12,857	2,416	1,169	804	706
코스피시장 거래대금(B)	56,198	68,631	48,236	39,934	39,836	44,604
(주식 대비 비중 : A/B)	29.1%	18.7%	5.0%	2.9%	2.0%	1.6%

6 투자자 활동계좌 수 추이

구분	'10	'11	'12	'13	'14	'15.2
활동계좌 수 (개)*	21,280	9,895	4,534	4,663	3,727	3,458

* 활동계좌 수 : 매년 마지막월 중 거래가 있었던 계좌의 수