

2019.05

혁신성장 지원을 위한 파생상품시장 발전방안



파생상품시장은 어떤 기능을 하는가?

실물시장과 밀접히 연결되어 긍정적인 기능을 하는 파생시장



리스크
관리

미래 가격
발견

신금융 상품
창출

파생시장은?

미래 일정시점, 일정요건 충족 시 특정가격으로 거래를 하거나
행사할 수 있는 특정권리를 사고 파는 시장으로 실물시장과 밀접히 연관

실물시장과 밀접히 연결되어 긍정적인 기능을 하는 파생시장



파생시장은?

기업 등 실물경제에 리스크관리 수단과 현물시장과 연계를 통해
혁신성장과 실물경제 지원역할 수행

리스크
관리

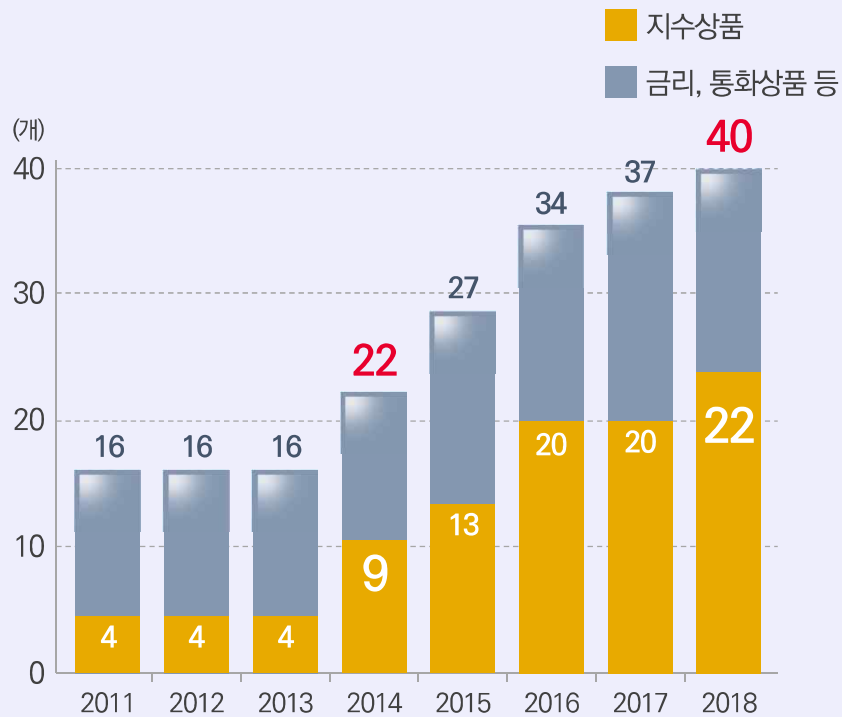
간접
투자

파생시장의 현황과 평가

지수상품의 지속적인 거래 증가

지수상품 중심으로 상품 수 증가

국내 장내파생상품



지수상품 비중은 다소 높은 수준

글로벌 장내파생상품 비교

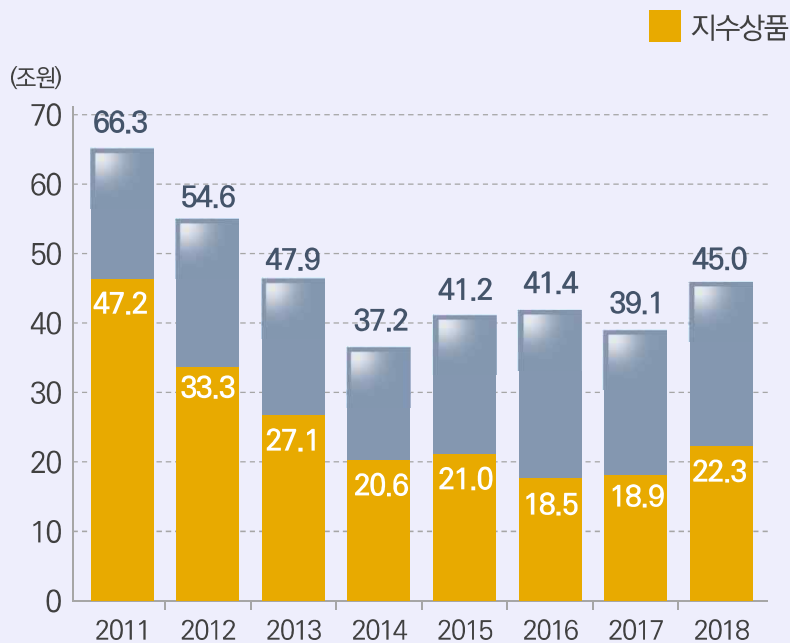
('18년 기준, 십만계약)

	주가 지수			통화	이자율	개별 주식	기타	계
		비중(%)						
싱가폴	1,821	79.7	207	5	4	248	2,285	
미국	35,985	34.5	2,716	25,082	25,716	14,941	104,440	
인도	22,870	45.0	21,160	72	4,216	2,471	50,789	
중국	163	0.5	-	109	-	30,018	30,290	
독일	9,512	48.7	0	6,285	3,720	1	19,518	
홍콩	1,659	56.0	18	0	1,281	4	2,962	
영국	572	3.9	-	6,023	1,224	6,888	14,707	
일본	3,818	84.7	319	125	9	239	4,510	
한국	7,735	54.9	762	381	5,205	-	14,083	

지수상품과 코스피200상품으로 편중 심화

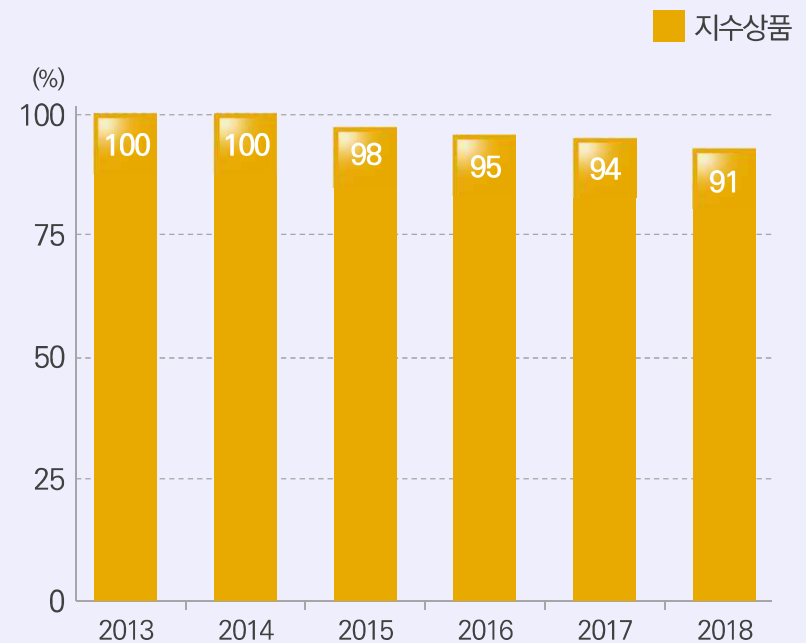
감소하다 최근 지수상품 중심 회복

국내 장내파생상품 일평균 거래대금



코스피200 상품 비중 압도적

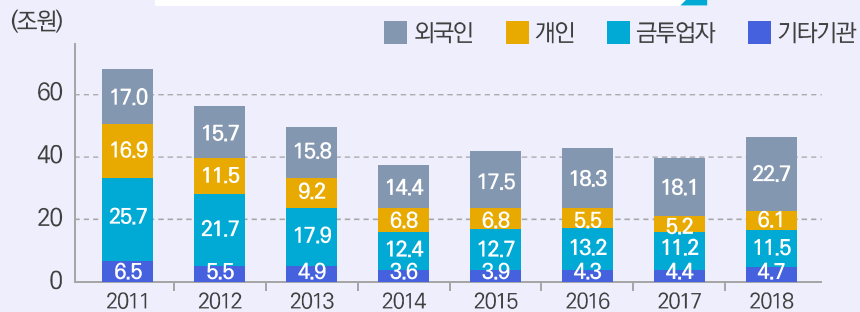
코스피200선물/옵션 비중



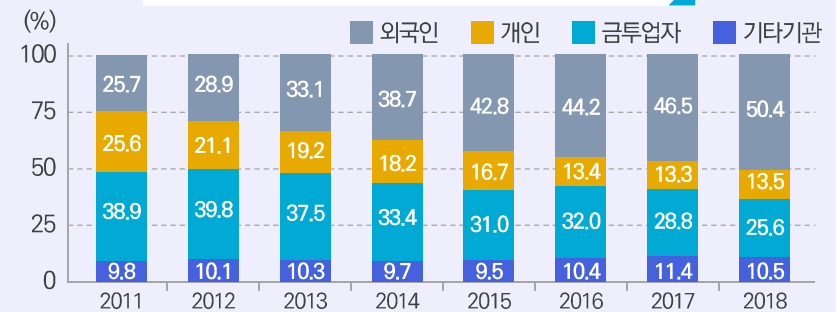
개인과 기관투자자 비중 감소, 외국인투자자의 비중 증가

개인, 기관 감소 / 외국인 증가

주체별 일평균 거래대금추이



주체별 거래비중추이



개인, 외국인은 코스피200상품에 편중

개인 투자자 코스피200상품 비중



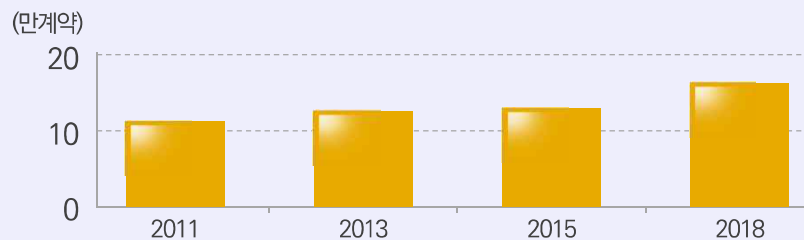
외국인 투자자 코스피200상품 비중



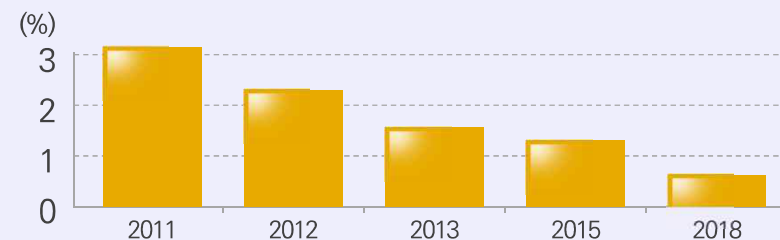
현·선간 연계성이 높아지고 실물경제 지원역할 점차 강화

헤지목적의 장기거래 증가

코스피200선물 미결제약정



코스피200선물 회전율



기관투자자는 헤지목적의 금리상품 비중 증가

기관투자자 일평균 거래대금(억원)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
지수상품	165,756	95,665	64,111	42,237	34,852	27,470	29,372	31,012
금리상품	134,532	159,451	147,596	104,067	117,892	131,551	109,377	111,824
전체	323,007	273,269	228,665	160,509	167,286	175,793	157,514	162,935

2011년 41.6%

2018년 68.6% 증가

파생상품 관련 국제기준과의 정합성 제고 노력이 필요

글로벌 시장 대비 부족한 파생상품 수



개인투자자 해외이탈 등 풍선효과

개인투자자 해외 장내파생상품 거래규모(천명, 조달러, 천달러)

	'11	'12	'13	'14	'15	'16	'17	'18.1Q
투자자수	13.3	15.8	19.5	26.1	33.8	40.2	46.0	40.8
거래대금	0.5	0.5	1.0	1.2	1.5	1.6	1.8	0.7
1인당거래대금	35,766	30,931	51,724	46,895	43,872	38,572	38,778	18,157

국제기준 정합성 노력 강화 필요



혁신성장과 실물경제 지원

파생상품시장 활성화를 통한 현·선 연계강화

3대 전략 12개 과제

전 1 략

시장 수요/공급기반 확충

- 과제 1 개인투자자 진입규제 합리화
- 과제 2 기관투자자 참여 활성화를 통한 시장 확대
- 과제 3 외국인투자자 편의성 제고를 통한 불편 해소
- 과제 4 시장조성기능 강화를 통한 시장 확대
- 과제 5 신상품 상장을 통한 시장위험관리

전 2 략

상품개발관련 시장자율성 제고

- 과제 6 다양한 장내 파생상품 개발 유도
- 과제 7 다양한 파생상품 개발 활성화 여건 마련

전 3 략

시장 안정성/건전성 강화

- 과제 8 금융시장 위기상황 대응체계 강화
- 과제 9 담보자산 관리제도 개선
- 과제 10 중앙청산소(CCP) 청산대상 확대
- 과제 11 거래정보저장소(TR) 운영개시
- 과제 12 파생결합증권의 기초자산 쓸림 방지

혁신성장과 실물 경제지원을 위한
3대 전략 12개 과제

전 **1** 략
시장 수요·공급기반 확충



기본예탁금 완화

- 1,000만원 이상의 수준에서 자율적으로 결정



- 손실감내능력 등을 감안하여 기본예탁금 폐지

규제 완화를 통한 맞춤형 교육

- 불필요한 절차 단순화, 투자자 보호의 내실화
- 교육 의무시간 단축, 탄력적 자율적인 운영



- 거래소인증 증권사시스템을 이용한 모의거래 허용



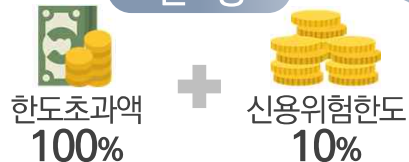
- 불합리한 재이수 요건 폐지



신용위험관리 기준 합리화

- 금융투자업자의 파생상품 신용위험거래증거금을 해외 거래소 수준으로 완화

현행



개선



증권사·선물사 협업 강화 유도

- 증권사 등이 선물사와 협업할 수 있는 여건 마련
- 파생상품거래 주문을 타회원을 통해 처리할 수 있도록 허용



선물사 전문투자형 사모집합투자업 진출 허용

- 국내 선물사의 사모펀드 운용 겸업 허용



개선방향
전략 1

시장 수요·공급기반 확충

과제 3

외국인투자자 편의성 제고를 통한 불편 해소

외국인 통합계좌 불편사항 개선

외국인 통합계좌('17.6월)활용과 관련한 불편사항

- 통합계좌 내 알고리즘계좌 등록 3개로 제한
- 킬 스위치 통합계좌별 작동
- 他금투업자의 통합계좌 개설을 불허

개선

- 통합계좌 내 알고리즘계좌 등록 확대
- 최종투자자별로 작동
- 하위 통합계좌의 개설 허용 검토

거래축약 서비스 도입

- 거래당사자 신용위험 노출액 감소로 자본운용 한도가 증가
- 해외 선진CCP*에서는 신용위험관리 차원에서 거래축약 서비스 시행 중

* '08년 LCH(英), '14년 JSCC(日), '15년 CME(美), '16년 Eurex(獨)

도입

- 청산잔고 증가 추이와 거래축약서비스 관련 전산시스템 구축 등을 감안하여 2022년 이후 서비스 시행

시장조성 의무 확대



확대



시장조성관련 인센티브 확대

- 低유동성 상품에 대한
시장조성대가 **대폭 확대**



코스닥 시장조성기능 강화

- 코스닥 기초자산 상품은
수시심사를 통해 **빠르게 상장**



코스피200 Weekly 옵션 상장

- 다양하고 잦은 시장이벤트*에 대응하는 저렴한 위험관리 수단 요구
- 만기일 집중으로 큰 시장변동성

* 금통위, FOMC, 국내외 주요경제지표 등

상장

- 매주 만기가 도래하는 정교한 위험관리 수단
- 만기일 분산을 통한 만기일 효과 완화
- 새로운 투자전략(중위험·중수익) 구사 기회 제공

금리파생 상품 간 스프레드 거래 도입

- 국채선물 3년/10년 호가불균형으로 인한 스프레드거래 거래불편



도입

- 시장참여자의 편의성 제고
- 기간별 금리구조의 신속한 안정 도모

혁신성장과 실물 경제지원을 위한
3대 전략 12개 과제

전 **2** 략
상품개발관련 시장자율성 제고



지수상품 중심으로 상품 수 증가

01 시장주도·Negative 방식의 상품 개발·상장체계 마련



* 신규상품 상장 시 법규 적합성, 상품리스크 관리 절차, 불공정거래 예방, 정보제공 등을 담은 보고서 → 금융당국 제출

02 장내파생상품 참여자간 개발·협의 등의 프로세스 마련

다양한 파생상품 개발 활성화 여건 마련

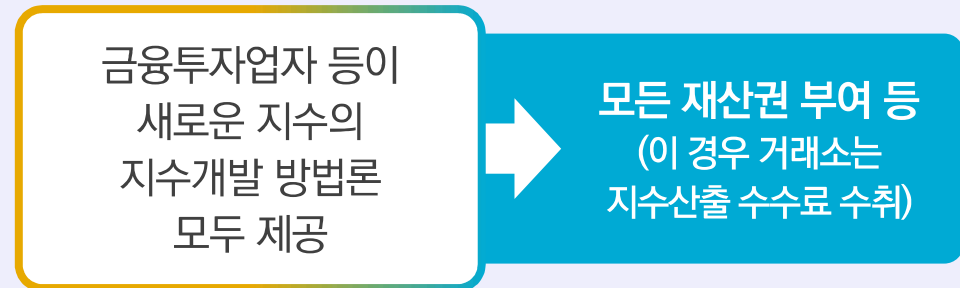
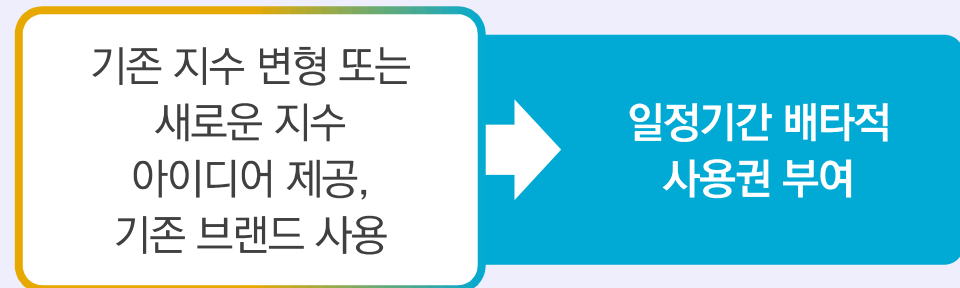
01 시세정보 제공대상, 제공시기, 제공방법 등 규정



02 시장조성자 인센티브 제공방식 개선 추진



03 거래소 시세정보 계약 방식 다양화



혁신성장과 실물 경제지원을 위한
3대 전략 12개 과제

전 3 략
시장안전성/건전성 강화



금융시장 위기상황 대응체계 강화

01

스트레스 테스트* 모델 개선 & 적정성
검증체계 마련

02

외화자산 결제이행을 담보할 수 있는
스트레스테스트 실시 & 외화유동성 확보

- IMF 등 국제기구도 외화 자산 스트레스 테스트와 신용한도 설정 권고 ('13 FSAP)

03

종합적인 손실복구체계 마련,
거래소 결제적립금 재적립 절차 보완

04

거래소 회원사 디폴트 등 위기상황에
대응한 비상훈련계획(Fire-Drill) 보강

금융시장
위기상황
대응체계

* 스트레스 테스트란? 극단적인 발생가능 시나리오를 가정하여 시장 잠재손실위험을 파악하고 결제재원 규모를 산출

담보자산 관리제도 개선

담보자산이 비현금성
자산(주식·회사채 등)에 치중되어
급격한 시장변동에 취약

회원사별 비현금성 담보자산의
비중 제한

관계회사의 신용도하락에 따른
전이효과* 우려

관계사 발행증권의 담보납입
금지 규정화를 통해 방지

현금성 자산비중('17년말, %)

100
SGX



98
LCH



97
HKEX



93
Eurex



87
JSCC



81
CME



44
KRX



* 전이효과란? 회원의 결제불이행시, 회원의 관계회사 신용도가 함께 하락하여 담보가치 감소

CCP청산대상 확대/TR운영을 통한 선진화

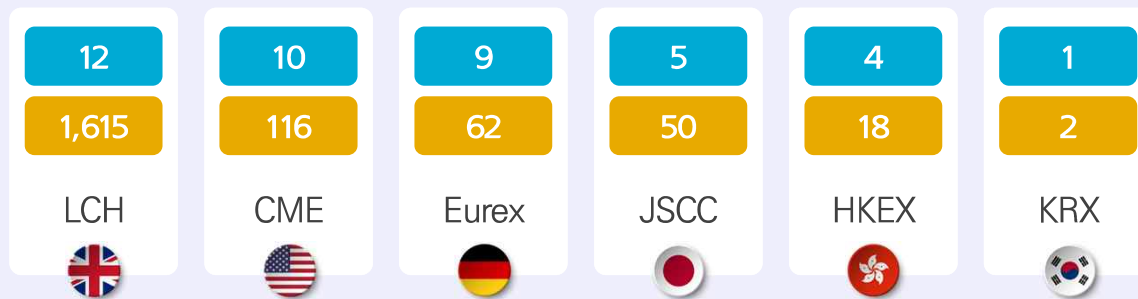
중앙청산소 청산대상 확대 (Central Counter Party)

중앙청산대상 장외파생상품의 단계적 확대

- 기존 원화IRS 청산만기를 확대(20년→30년)하여 장기 헤지 수요자에 대한 편의 제고('21년~)
- 외환·신용 장외파생상품으로 중앙청산대상 확대('22년~)

CCP별 장외청산상품 종류(개)

상품군 상세자산



거래정보저장소 운영 개시 (Trade Repository)

장외파생상품 거래정보
투명성 제고를 위한
TR*가동('20.10월 목표)



* TR이란?

시장투명성 제고를 위해 장외파생상품의 모든 거래정보를 수집·관리

파생결합증권 기초자산 쓸림 방지

01 특정 기초자산에 과도하게 쓸리지 않도록 관리

- 리스크관리지표, 위험지표를 통한 리스크관리 강화조치 시행 등 ‘비은행권 거시건전성 관리방안*’(‘19.1월)에 따라 점검 강화

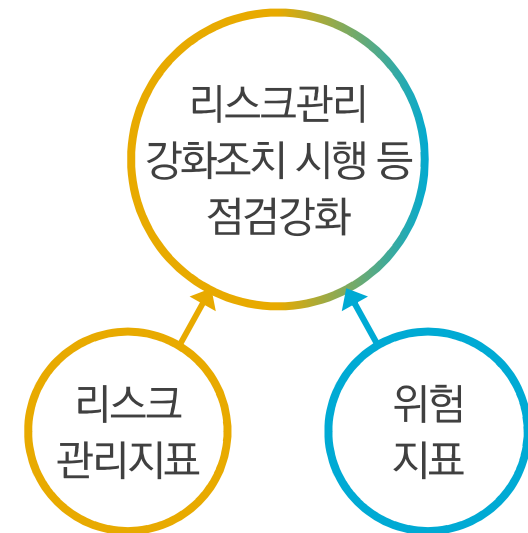
* 비은행권 거시건전성관리방안이란?

특정기초자산 쓸림을 파악하는 지수개발, 파생결합증권 관련 부채비율 상향 등

02 공모파생결합증권의 기초자산 다양화

- 다양한 전략지수 등을 기초자산으로 편입

파생결합증권 기초자산 쓸림
방지 방안



혁신성장 지원을 위한 파생상품시장 발전방안

감사합니다



금융위원회

