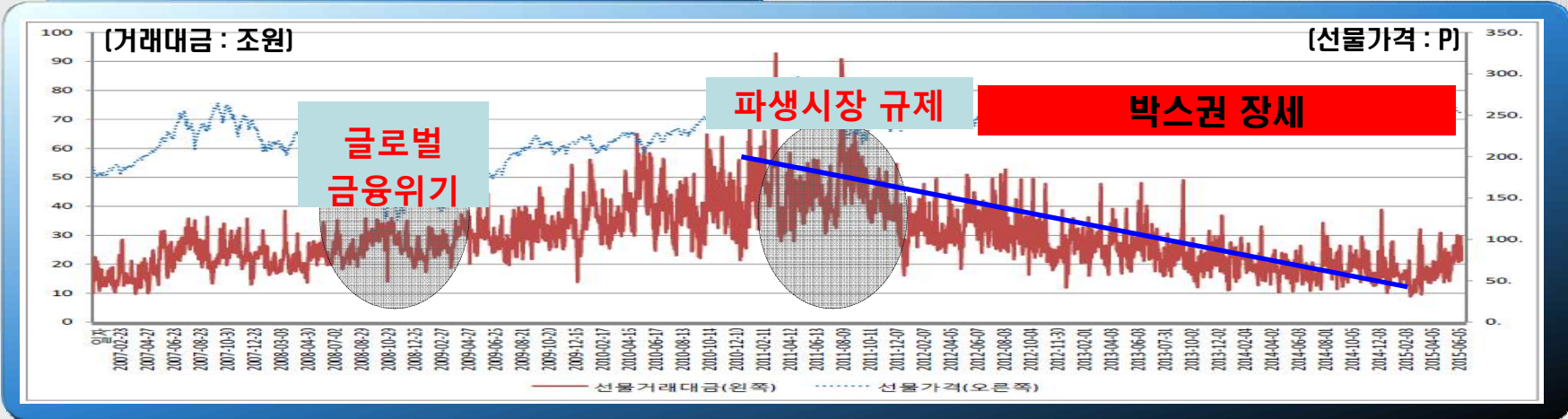


# 글로벌 파생상품시장의 흐름과 국내시장의 발전방향

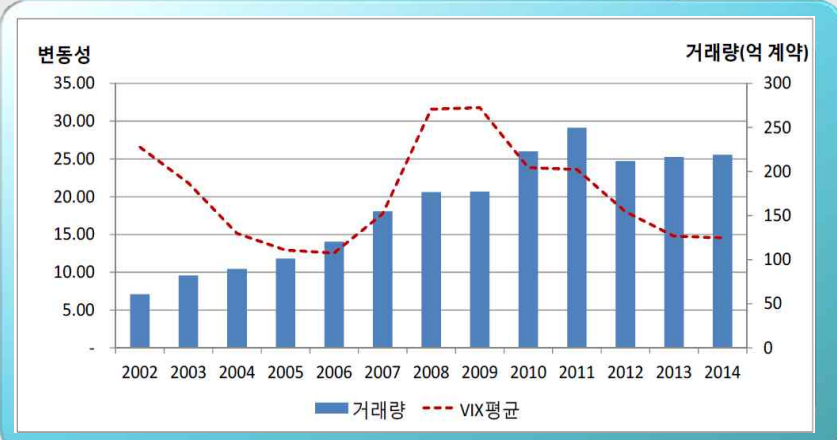
2015. 9. 15

한국거래소 파생상품연구센터장 이용국

## (KRX) 파생상품시장 거래대금



## (글로벌) 장내파생상품 거래량



## (글로벌) 장내파생상품 명목거래대금



## 1

### 시장유동성 급감

<투자자별 월평균 거래대금>

(단위 : 조원)

구 분	선 물			옵 션		
	개인	기관	외국인	개인	기관	외국인
'11.8월	834.6	739.3	942.9	36.1	21.6	54.0
'14.8월	234.8	165.6	414.4	10.6	4.4	17.9
감소율	-71.9%	-77.6%	-56.1%	-70.6%	-79.5%	-66.9%

## 2

### 개인투자자의 해외투자 급증

- '14년 국내투자자의 해외 파생상품 거래금액 1,254조 원 ('11년 347조원 대비 261% 증가)  
→ 주가지수 파생상품의 거래가 410조원으로 전체의 33.1% 차지
- 같은 기간 코스피200 선물과 옵션은 각각 60% 거래감소  
→ 국내시장 매력도 저하와 규제강화, 반면 용이해진 해외시장 접근성이 중요한 원인

## 3

### 사설 · 불법 투자로의 자금이탈

- 정규 선물시장 경우 최소 3천만원 예탁금 필요하나, 불법사이트는 50만원 이하로 거래가능
- 불법사이트 운영업자 약200개사로 추정되며 정부 단속망을 회피하며 활동

## MSCI지수

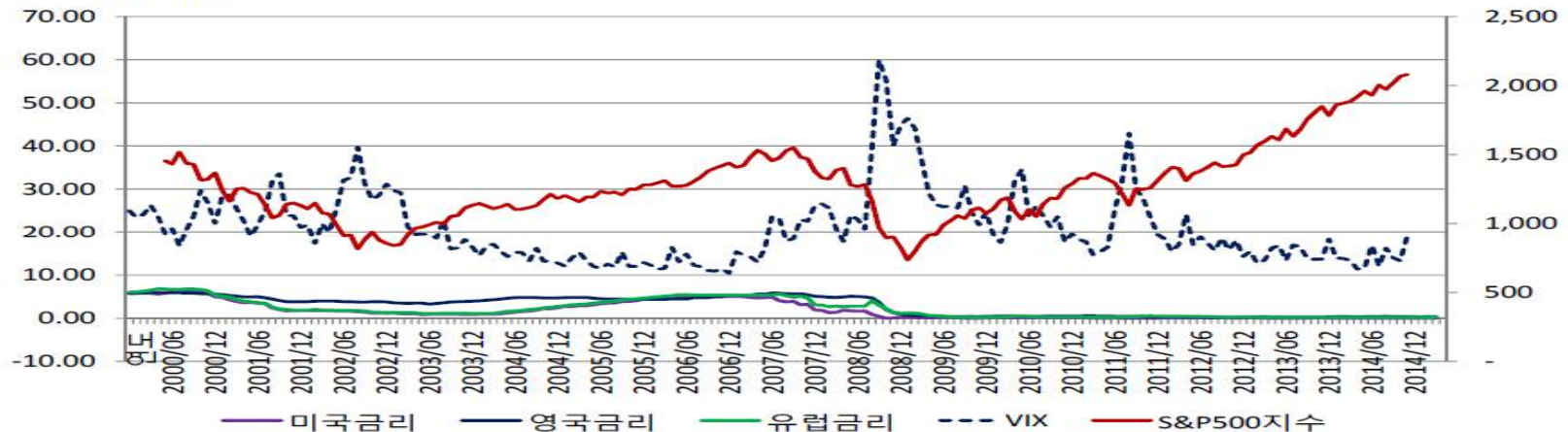
Index = 100 in Jan 2010



· 2012년 이후 선진국 중심의 점진적인 경기회복  
⇒ 선진국 주식시장의 빠른 성장

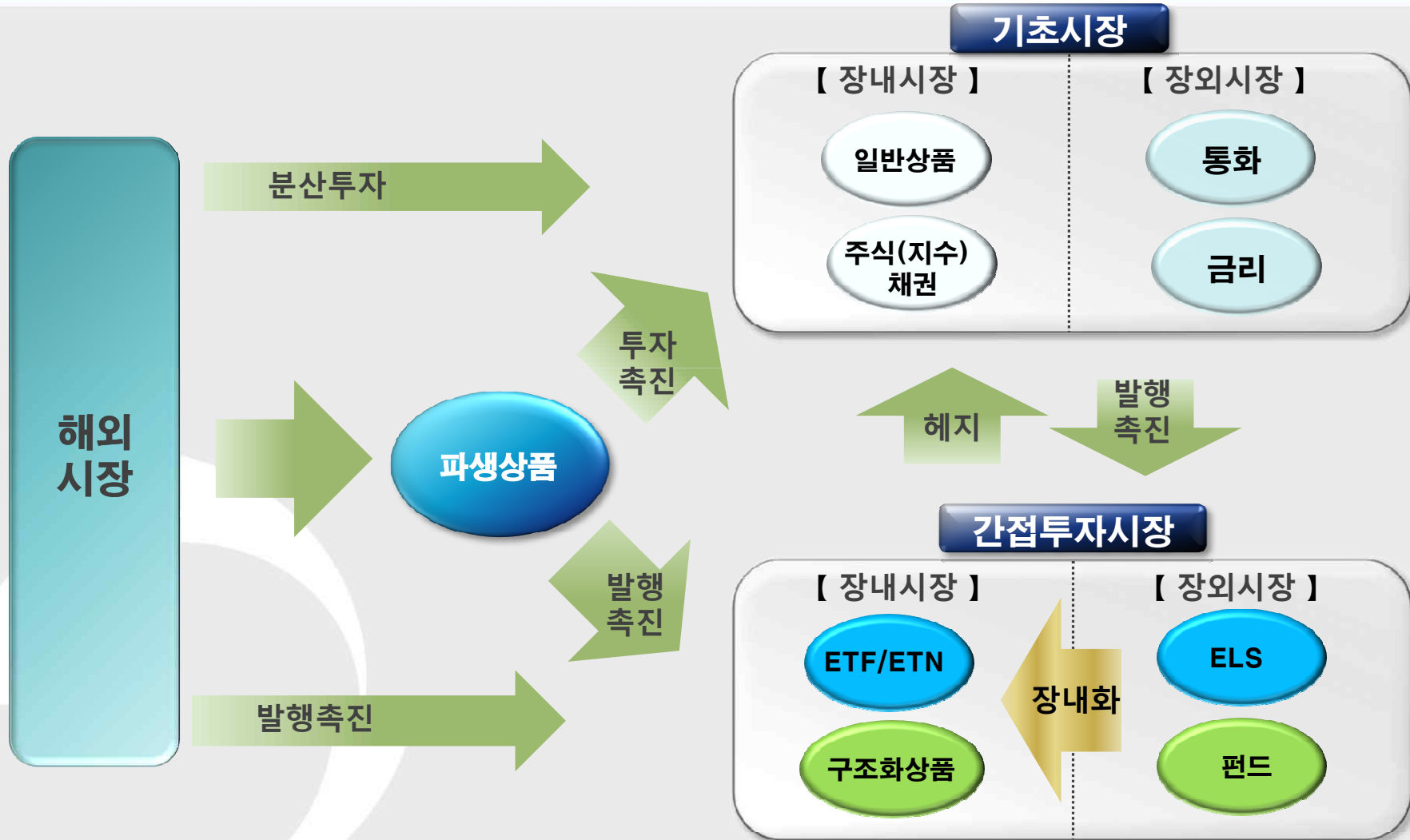
## 글로벌 금융시장 추이

금리, 변동성(%)



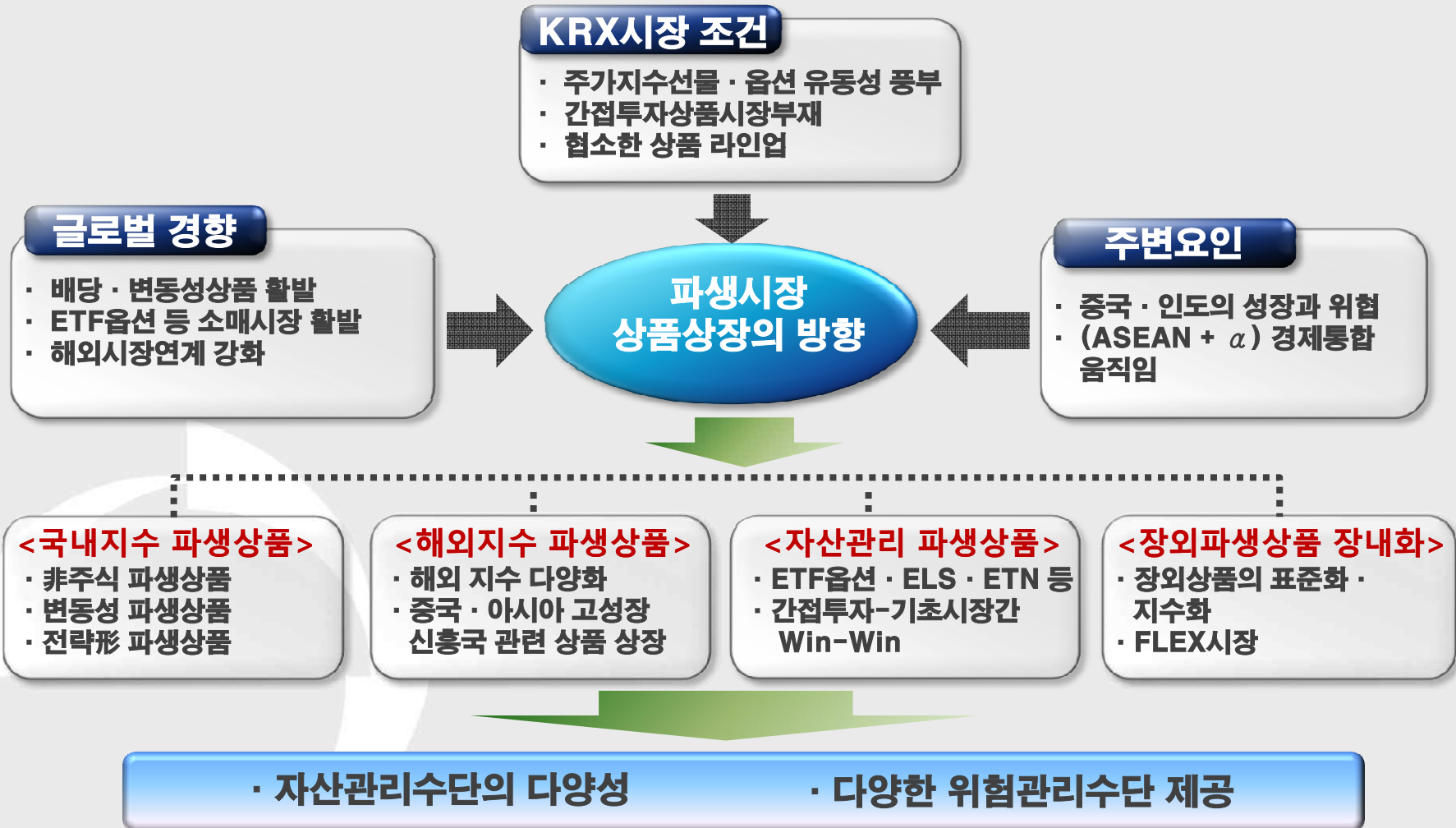
# 파생시장 발전방향

## <1. 간접투자상품과 장내시장의 유기적 관련성 제고를 통한 시장활성화>



# 국내시장의 발전방향

## <2. 유동성과 변동성을 고려한 장내 파생상품 다양화>



## <3. Global Standard에 부합하도록 규제정비 필요>

### 글로벌 경향

- 장외파생상품시장의 규제는 강화 ⇒ 글로벌 스탠더드에 의한 시장의 체계적 위험 관리
- 장내파생시장은 육성 ⇒ 투자자의 선택권 확대 및 정보 비대칭성 완화

### 글로벌 환경을 고려한 규제

- 글로벌 시장환경 변화 선제 대응  
→ G20합의사항 조기이행
- 국내시장에만 적용되는 규제 철폐·완화  
→ 글로벌 스탠더드에 맞는 투자자보호 및 시장규제

### 시장친화적 규제

- 진입규제의 강화보다는 위험관리 및 투자자 편의향상을 우선하는 정책방향 수립  
→ 유동성위축에 따른 거래비용 증가는 투자자편익 감소로 연결

- 글로벌 스탠더드의 적극적인 이행  
→ 그러나 국내시장에 대한 부정적인 효과 최소화하는 노력
- 금융산업의 글로벌 경쟁력 강화를 지원하는 정책  
→ 펀드의 파생상품활용에 대한 규제 완화 등

- 다양한 자산관리상품 라인업 구축 및 육성
- 기본예탁금 규제 등 부적절한 진입규제 폐지  
→ 진입규제 강화는 투자자의 선택권을 제한하고 투자의 해외유출 야기
- 투자자교육 강화 및 투자정보서비스 확대

# 파생시장 발전방향

## <4. 파생상품시장 기능에 대한 인식제고>

### 자본시장의 완비

$$\text{자본수익} = \text{무위험요소} + \text{위험요소}$$

자본시장

+

파생시장

- 자본시장 투자촉진
- 시장효율성 증가

### 상호촉진



- 자산운용
- 기업재무관리
- 통화정책

### 금융의 혁신

- 저금리
  - 선진국 성장률 하락
  - 글로벌 시장통합
- +
- 파생상품의 구조적 유연성 활용
- ⇒ 수익률 제고
- ⇒ 다양한 형태의 수익구조 창출
- ⇒ 고부가가치 금융산업 발달

### 경제 성장

#### · 파생상품의 경제적 효과는 직접적인 측정이 어려움

- 파생상품은 가치가 아닌 위험을 배분
- 경제시스템의 생산과 성장의 촉진 역할
- 80년대 이후 그 역할 증가추세

#### · 80년대 이후 금융산업 생산비중의 가파른 증가

- 70년대 GDP의 4%수준에서 80년대 8%이상 비중
- 파생상품시장의 확장과 함께 빠른 증가

<미국 GDP 대비 금융산업 생산의 비중>





## <4. 파생상품시장 기능에 대한 인식제고>

### 실증연구 확대

- 금융·파생상품의 기능에 대한 실증연구 장려
  - 금융과 파생상품의 경제적 기능에 대한 다양한 논쟁
  - 국내시장에 대한 실증적인 연구 활성화 필요
- 시장의 각종 정책이슈에 대한 이론적·실증적 연구 지원

### 교육·홍보강화

- 파생상품에 대한 올바른 이해와 바람직한 투자문화 정착을 위한 교육·홍보
- 업계와 언론·대중 간 미디어 소통 강화

파생상품  
인식제고

### 시장관리

- 공정한 거래와 투자자보호가 이루어지는 시장관리
  - ⇒ 파생시장에 대한 대중의 신뢰성 제고
- 다양한 상품의 상장을 통한 시장역할 제고

