

# 파생상품거래의 이해와 위험관리

## 16차시. 거래제도(2)

# 파생상품거래의 이해와 위험관리

## 16. 거래제도(2)

## 이슈 인사이드

# 1. 주문 입력 전 알아야 할 제도

### 한국거래소 공식 휴장일

- 관공서의 공휴일 규정에 의한 공휴일
- 근로자의 날
- 토요일
- 12월 31일(공휴일 또는 토요일인 경우 직전 거래일)
- 기초자산이 주식 또는 주가지수인 경우 주식시장 휴장일
- 돈육선물시장의 경우 축산물도매시장의 과반수 휴장일

평일 09:00 ~ 15:15 거래

\* 코스피200선물의 경우 야간 거래 가능  
(18:00 ~ 익일 05:00)

\* 돈육선물의 경우 10:15 거래시작

선물, 옵션은 해당 종목의  
최종거래일 이후 거래 불가

**USD선물 1210 ('12년 10월물)**

최종거래일이 12.10.15이므로 16일부터 거래 불가

\* 최종거래일이 속한 월을 기준으로 종목을 구분 → 만기 존재

상품에 따라 최종거래일의 거래시간이  
평일과 상이함

| 종목 코스피200 12월물 |   |       |        | 호가        |     |        |        |      |    |
|----------------|---|-------|--------|-----------|-----|--------|--------|------|----|
| 시작             | 13:30:00  |       |        |           |     |        |        |      |    |
| 현재가            | 251.00  | 대비    | -1.70  | 대비        | 213 | 호가     | 251.20 | 매수잔량 | 대비 |
| 미결제약량          | 108.451   | 한일종가  | 252.70 | 0         | 228 | 251.15 |        |      |    |
| 시가             | 250.85  | 고가    | 252.35 | 0         | 225 | 251.10 |        |      |    |
| 저가             | 249.55  | 기초자산가 | 247.72 | -3        | 306 | 251.05 |        |      |    |
| 하한가            | 227.45  | 상한가   | 277.95 |           | 197 | 251.00 |        |      |    |
|                |   |       |        |           |     | 250.95 | 120    | 0    |    |
|                |   |       |        |           |     | 250.90 | 144    | 0    |    |
|                |   |       |        |           |     | 250.85 | 176    | 0    |    |
|                |   |       |        |           |     | 250.80 | 183    | 0    |    |
|                |   |       |        |           |     | 250.75 | 110    | 0    |    |
| 매수             | 매도  |       |        |           |     |        |        |      |    |
| 종목             | 코스피200 12월물   |       |        |           |     |        |        |      |    |
| 주문유형           | <input type="checkbox"/> 지정가 <input type="checkbox"/> 시장가 <input type="checkbox"/> 조건부 <input type="checkbox"/> 최유리 |       |        |           |     |        |        |      |    |
| 가격             | 251.00  | 수량    | 10     | <b>매수</b> |     |        |        |      |    |

**코스피200선물 12월물 10계약의 가치(위탁금액)**

$251.00\text{포인트} \times 50\text{만원} \times 10\text{계약}$   
= 12억 5천 5백만원

코스피200 12월물 251.00포인트 매수는 최종거래일 코스피200지수 증가에 관계없이 251.00포인트로 현재 시점에서 계약하는 것이므로 **주문위탁증거금 필요**

**주문위탁증거금이 위탁금액의 15%인 경우  
10계약 매수 시**

$251.00\text{포인트} \times 50\text{만원} \times 10\text{계약} \times 15\%$   
= 1억 8천 8백 25만원

주문위탁증거금이 1천 5백만원 이하인 경우라도  
최소 1천 5백만원 이상의 예탁금이 있어야 거래 가능

\* 미니금선물 및 돈육선물은 500만원 이상 필요

선물 및 옵션시장에 대한 개인투자자의 무분별한 참여를 방지하기 위해  
기본예탁금 제도 도입

이슈 인사이트

## 2. 주문 및 거래 체결 시 알아야 할 제도

| 종목         |   | 코스피200 12월물 |        | 호가 |      |        |      |    |    |
|------------|---|-------------|--------|----|------|--------|------|----|----|
| 시각         | 13:30:00  |             |        | 대비 | 매도잔량 | 호가     | 매수잔량 | 대비 |    |
| 현재가        | 251.00  | 대비          | -1.70  | 0  | 213  | 251.20 |      |    |    |
| 미결제약정      | 108,451   | 전일종가        | 252.70 | 0  | 228  | 251.15 |      |    |    |
| 시가         | 250.85  | 고가          | 252.35 | 0  | 225  | 251.10 |      |    |    |
| 저가         | 249.55  | 기초자산가       | 247.72 | -3 | 197  | 251.00 |      |    |    |
| 하한가        | 227.45  | 상한가         | 277.95 |    |      | 250.95 | 120  | 0  |    |
|            |   |             |        |    |      | 250.90 | 144  | 0  |    |
|            |   |             |        |    |      | 250.85 | 176  | 0  |    |
|            |   |             |        |    |      | 250.80 | 163  | 0  |    |
|            |   |             |        |    |      | 250.75 | 110  | 0  |    |
| #2 - 00:10 |   |             |        |    |      |        |      |    |    |
| 매수         |   | 매도          |        |    |      |        |      |    |    |
| 종목         | 코스피200 12월물   |             |        |    |      |        |      |    |    |
| 주문유형       | <input type="checkbox"/> 지정가 <input type="checkbox"/> 시장가 <input type="checkbox"/> 조건부 <input type="checkbox"/> 최유리 |             |        |    |      |        |      |    | 매수 |
| 가격         | 251.00  | 수량          | 10     |    |      |        |      |    |    |

## “지정가주문”

가격을 지정하여 주문 제시

장점: 지정한 가격보다 불리한 가격에 체결 불가

단점: 상대 호가 유입 시까지 대기해야 함

| 매도잔량 | 호가     | 매수잔량    |
|------|--------|---------|
| 213  | 251.20 |         |
| 228  | 251.15 |         |
| 225  | 251.10 |         |
| 306  | 251.05 |         |
| 197  | 251.00 | 최우선매도호가 |
|      | 250.95 | 120     |
|      | 250.90 | 144     |
|      | 250.85 | 176     |
|      | 250.80 | 163     |
|      | 250.75 | 110     |

| 매도잔량 | 호가     | 매수잔량           |
|------|--------|----------------|
| 213  | 251.20 |                |
| 228  | 251.15 |                |
| 225  | 251.10 |                |
| 306  | 251.05 |                |
| 197  | 251.00 | 지정가주문 매수 200계약 |
|      | 250.95 | 120            |
|      | 250.90 | 144            |
|      | 250.85 | 176            |
|      | 250.80 | 163            |
|      | 250.75 | 110            |



| 매도잔량      | 호가     | 매수잔량 |
|-----------|--------|------|
| 123       | 251.25 |      |
| 213       | 251.20 |      |
| 228       | 251.15 |      |
| 225       | 251.10 |      |
| 306       | 251.05 |      |
| 최우선매수호가 ⇨ | 251.00 | 3    |
|           | 250.95 | 120  |
|           | 250.90 | 144  |
|           | 250.85 | 176  |
|           | 250.80 | 163  |

매도주문 유입  
시가지 대기

### 가격-시간우선의 원칙

매수의 경우 높은 호가, 매도의 경우  
낮은 호가 우선 체결

같은 가격의 경우 먼저 주문을 넣은  
사람의 호가 우선 체결

| 매도잔량 | 호가     | 매수잔량            |
|------|--------|-----------------|
| 213  | 251.20 |                 |
| 228  | 251.15 |                 |
| 225  | 251.10 |                 |
| 306  | 251.05 |                 |
| 197  | 251.00 |                 |
|      | 250.95 | 120             |
|      | 250.90 | 134<br>(144-10) |
|      | 250.85 | 176             |
|      | 250.80 | 163             |
|      | 250.75 | 110             |

지정가(250.90)주문 매수 10계약

### “시장가 주문”

수량만 지정하고 가격은 지정하지 않는 호가로서  
원하는 수량을 가장 빨리 체결

시장가 주문은 해당 종목의 호가간 차이가 크고 호가별 잔량이 많지 않은 경우  
불리한 가격으로 체결될 수 있음

호가별 매도잔량이 많은 경우

| 매도잔량 | 호가     | 매수잔량            |
|------|--------|-----------------|
| 213  | 251.20 |                 |
| 228  | 251.15 |                 |
| 225  | 251.10 |                 |
| 306  | 251.05 |                 |
| 197  | 251.00 | 시장가 호가 매수 100계약 |
|      | 250.95 | 120             |
|      | 250.90 | 144             |
|      | 250.85 | 176             |
|      | 250.80 | 163             |
|      | 250.75 | 110             |

모두 체결

호가별 매도잔량이 적은 경우

| 매도잔량 | 호가     | 매수잔량            |
|------|--------|-----------------|
| 213  | 251.20 |                 |
| 100  | 251.15 |                 |
| 30   | 251.10 |                 |
| 5    | 251.05 |                 |
| 10   | 251.00 | 시장가 호가 매수 100계약 |
|      | 250.95 | 5               |
|      | 250.90 | 20              |
|      | 250.85 | 50              |
|      | 250.80 | 60              |
|      | 250.75 | 100             |

100계약 체결의 평균매수단가가 251.12로 매우 불리

시장유동성이 낮은 시장에서는 대량주문이 어려울까?

“협의대량거래제도”

시장유동성이 낮은 시장에서도 단일가격에  
대량주문을 체결함으로써 상황 완화 가능

## “최유리지정가주문”

상대편 최우선호가와 체결된 후  
지정가 주문으로 전환

| 매도잔량 | 호가     | 매수잔량              |
|------|--------|-------------------|
| 213  | 251.20 |                   |
| 100  | 251.15 |                   |
| 30   | 251.10 |                   |
| 5    | 251.05 |                   |
| 10   | 251.00 | 최유리지정가 매수주문 100계약 |
|      | 250.95 | 5                 |
|      | 250.90 | 20                |
|      | 250.85 | 50                |
|      | 250.80 | 60                |
|      | 250.75 | 100               |

최우선매도호가 ⇒

| 매도잔량        | 호가     | 매수잔량 |
|-------------|--------|------|
| 100         | 251.25 |      |
| 213         | 251.20 |      |
| 100         | 251.15 |      |
| 30          | 251.10 |      |
| 5           | 251.05 |      |
| 최유리지정가 잔여주문 | 251.00 | 90   |
|             | 250.95 | 5    |
|             | 250.90 | 20   |
|             | 250.85 | 50   |
|             | 250.80 | 60   |

지정가 주문 전환

최유리지정가 잔여주문 ⇨ 최우선매수호가

### “조건부지정가주문”

종가 단일가 호가시간 전까지 체결되지 않은 경우  
시장가주문으로 전환

장중에는 투자자가 원하는 가격으로 주문을 유지하면서, 장종료 전까지 미체결 시 시장가주문으로 전환되어 거래체결 가능성을 높임

복수가격에 의한 개별경쟁거래

접속 거래

거래 가능 호가가 접수되면  
계속적으로 즉시 거래가  
체결되고 복수가격이  
계속적으로 형성되는 거래

단일가격에 의한 개별경쟁거래

단일가 거래

일정시간 접수한 호가를  
모두 모아서 하나의  
가격으로 체결시키는 거래

주문된 호가수량을 모아 주문가격에서  
불리하지 않으면서 최대 수량이 체결될 수  
있는 가격에서 시가나 종가 결정

정규거래 종료 전 1분 → 종가 단일가 호가시간

\* 일부 상품 제외

**전량충족조건**

주문 수량을 전부 체결할 수 있는 경우에 한하여 거래가 체결되고, 그렇지 않은 경우 주문 전체 취소

**일부충족조건**

접수시점에서 체결가능 수량만 체결시키고, 미체결수량은 취소

| 매도잔량 | 호가     | 매수잔량 |
|------|--------|------|
| 213  | 251.20 |      |
| 228  | 251.15 |      |
| 225  | 251.10 |      |
| 306  | 251.05 |      |
| 197  | 251.00 |      |
|      | 250.95 | 120  |
|      | 250.90 | 144  |
|      | 250.85 | 176  |
|      | 250.80 | 163  |
|      | 250.75 | 110  |

전량충족조건

주문 전체 취소

지정가 251.00포인트, 매수 200계약



| 매도잔량 | 호가     | 매수잔량 |
|------|--------|------|
| 213  | 251.20 |      |
| 228  | 251.15 |      |
| 225  | 251.10 |      |
| 306  | 251.05 |      |
| 197  | 251.00 |      |
|      | 250.95 | 120  |
|      | 250.90 | 144  |
|      | 250.85 | 176  |
|      | 250.80 | 163  |
|      | 250.75 | 110  |

일부충족조건

미체결 3계약 취소

지정가 251.00포인트, 매수 200계약

실수로 수량을 잘못 주문한 경우

| 일반 투자자                     | 적격기관 투자자                         |
|----------------------------|----------------------------------|
| 주문증거금<br>부족으로 <b>주문 불가</b> | 사후적으로 증거금을<br>체크하므로 <b>주문 가능</b> |

상품별로 호가가 가능한 수량 한도가 설정되어 있음

| 매도잔량 | 호가     | 매수잔량 |
|------|--------|------|
| 213  | 251.20 |      |
| 228  | 251.15 |      |
| 225  | 251.10 |      |
| 306  | 251.05 |      |
| 197  | 251.00 |      |
|      | 250.95 | 120  |
|      | 250.90 | 144  |
|      | 250.85 | 176  |
|      | 250.80 | 173  |
|      | 250.75 | 110  |

지정가 250.80포인트, 매수 10계약

| 매도잔량 | 호가     | 매수잔량 |
|------|--------|------|
| 133  | 251.35 |      |
| 382  | 251.30 |      |
| 152  | 251.25 |      |
| 161  | 251.20 |      |
| 157  | 251.15 |      |
|      | 251.10 | 202  |
|      | 251.05 | 112  |
|      | 251.00 | 130  |
|      | 250.95 | 184  |
|      | 250.90 | 126  |

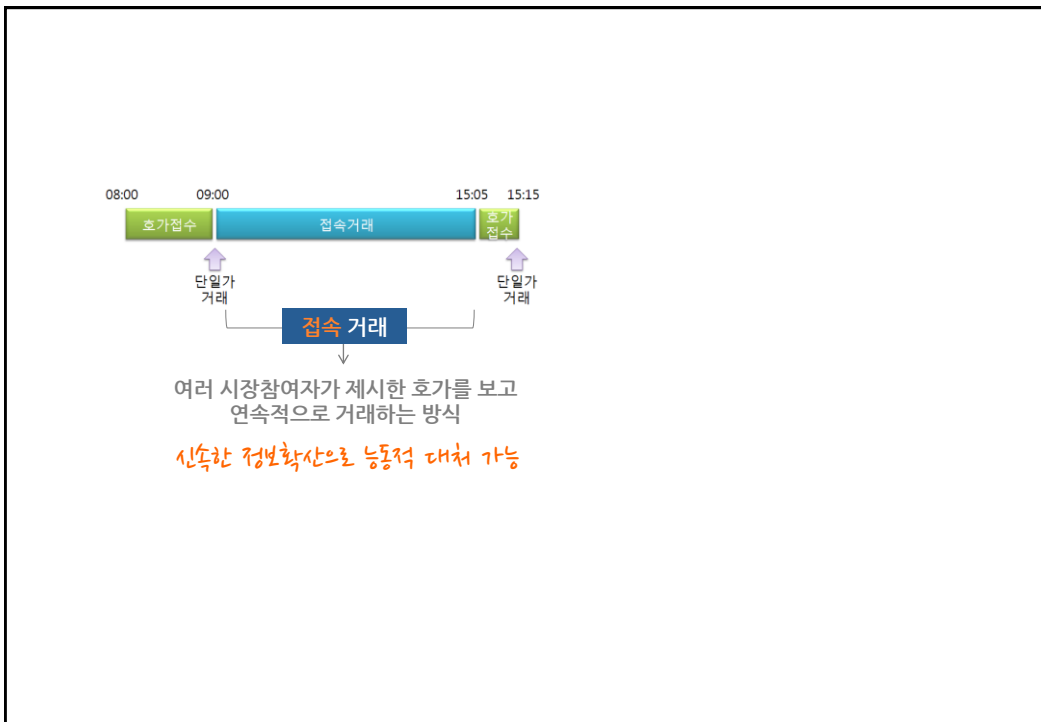
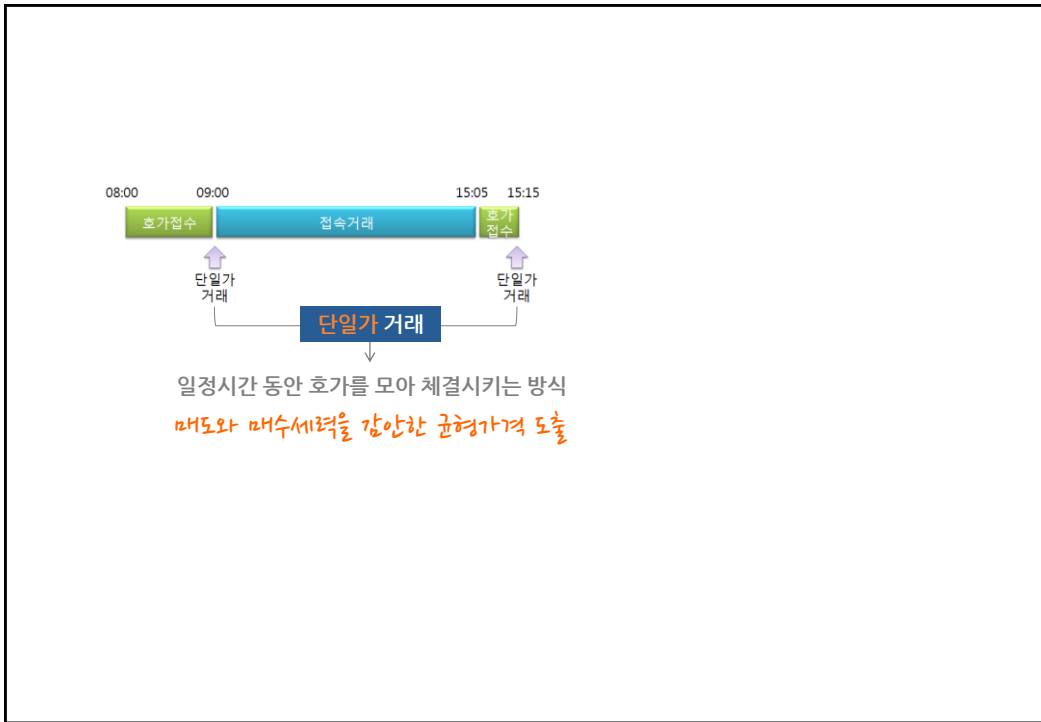
미체결 주문의 전부 또는 일부 수량 취소 및 주문유형과 가격정정 가능

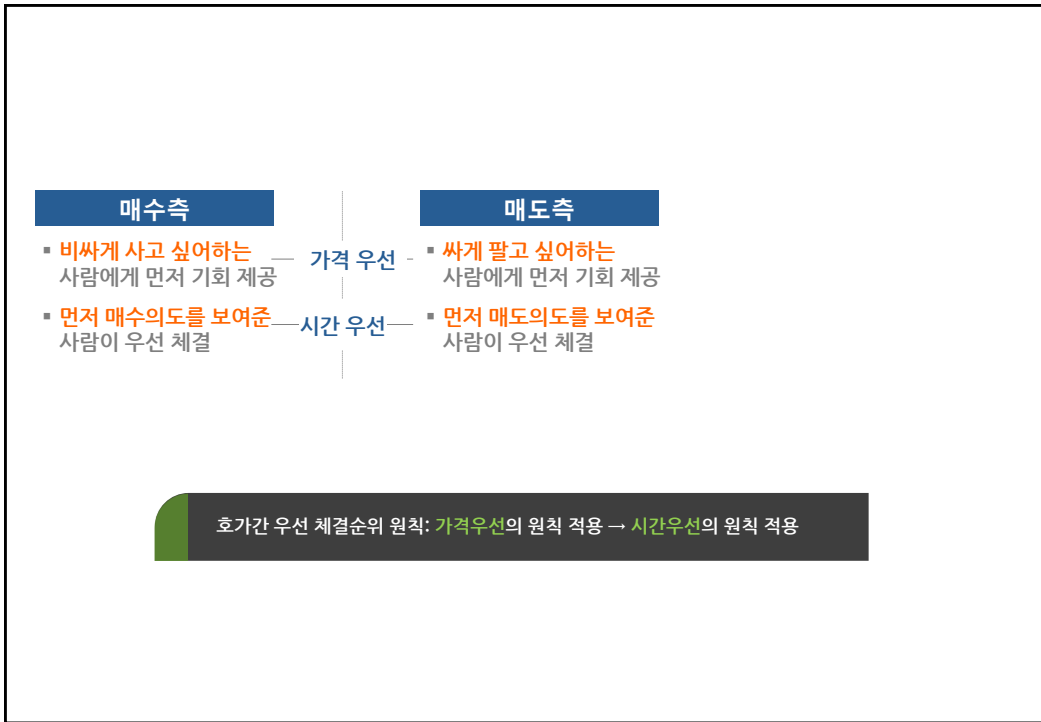
주문의 종류 또는 가격 정정 시  
후순위 주문으로 변경

일부 수량 정정 시 ▶ 남은 수량 그대로 호가순위 유지

수량 정정 시 ▶ 최초 주문한 수량 내에서 정정 가능

선착순으로 먼저 호가를 낸 사람에게  
우선권을 주는 것이 합리적일까?





## 이슈 인사이트

### 3. 알아두면 좋은 제도

### “미결제약정”



결제가 되지 않은 상태의 선물이나 옵션 계약

선물 및 옵션에서의 미결제약정은 최종결제일에 매수 혹은 매도해야 하는 상황에 노출되어 매수 혹은 매도하기로 계약한 상태

자금력 < 미결제약정 보유

시세 급변 시 대량손실 발생

미결제약정은 동일인 기준으로 보유할 수 있는 한도 존재

## “가격 제한 제도”

- 공정 가격 형성
- 급격한 시세변동에 따른 투자자 피해 방지

\* 전일 종가를 기준으로 일정범위 지정

코스피200선물

가격제한비율이 10%이므로 전일 종가가 252.70인 경우

상한가 277.95포인트

하한가 227.45포인트

“유동성관리상품”

일정기간 거래가 부진하여  
활성화가 필요하다고 인정되는 상품

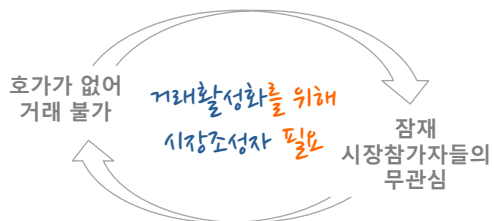
“상장폐지예고상품”

현저히 거래가 부진하여  
일정 기간 상장폐지가 예고된 상품



## “시장조성자”

거래 활성화를 위해 **의무적으로 매도 및 매수 호가를**  
**지속적으로 제출**하는 증권사 혹은 선물사



### “서킷 브레이커(Circuit Breakers)”

- 주식시장 주가지수 급락으로 인한 거래 중단 시  
주식 관련 선물, 옵션 거래 중단
- 주가지수선물거래의 약정가격 급등락 시 거래 중단



거래의 필요적 중단

주문 입력 전 알아야 할 제도

주문 및 거래 체결 시 알아야 할 제도

알아두면 좋은 제도