

# KOSPI 200

## 1. 선물 옵션 거래제도 요약

| 구분        | 주가지수 200선물                                                                                    | 선물스프레드                                                                                                      | 주가지수옵션                                                                                     | 주식옵션                                                                                       |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| 대상지수      | KOSPI 200                                                                                     |                                                                                                             |                                                                                            | 7개 상장사 보통주식                                                                                |
| 옵션의 종류    | KOSPI 200                                                                                     |                                                                                                             | 콜옵션, 풋옵션                                                                                   |                                                                                            |
| 결제일 종류    | - 3, 6, 9, 12월의 4개 결제일종목                                                                      | - 선물 최근월물과 원월물(3개월간 3개 결제일종목)<br>○ 제1Spread : 최근월물+차근월물<br>○ 제2Spread : 최근월물+차차근월물<br>○ 제3Spread : 최근월물+원월물 | - 연속 3개월과 3, 6, 9, 12월중 1개의 4개 결제일종목                                                       |                                                                                            |
| 권리행사가격    | -                                                                                             | -                                                                                                           | - 연속 3개월물 : 2.5P간격 9개(ATM±4개)<br>- 최원월물 : 5P간격 5개(ATM±2개)                                  | - 행사가격간격으로 9개 설정(ATM±4개)                                                                   |
| 1계약의 크기   | - 1포인트당 50만원                                                                                  | -                                                                                                           | - 1포인트당 10만원                                                                               | - 10주 : 삼성전자, SKT, 포스코<br>- 100주 : 국민은행, 한전                                                |
| 호가 종류     | - 지정가, 시장가, 조건부지정가, 최유리지정가<br>○ 지정가호가 외에는 최근월물만 도입                                            | - 지정가호가만 가능                                                                                                 | - 지정가, 시장가, 조건부지정가, 최유리지정가<br>○ 지정가호가 외에는 최근월물만 도입                                         |                                                                                            |
| 호가가격단위    | - 0.05포인트(=25,000원)                                                                           | - 0.05포인트(=25,000원)                                                                                         | -3P이상 : 0.05P (=5,000원)<br>-3P미만 : 0.01P (=1,000원)                                         | -1천원미만 : 10원<br>-1천원~2천원미만 : 20원<br>-2천원~5천원미만 : 50원<br>-5천원~1만원미만 : 100원<br>-1만원이상 : 200원 |
| 가격표시방법    | - 양수                                                                                          | - 양수, 0, 음수                                                                                                 | - 양수                                                                                       |                                                                                            |
| 가격제한폭     | - 기준가격의 상하 10%                                                                                | - 없음(호가한도가격을 벗어나는 호가는 접수거부)                                                                                 | - 없음(호가한도가격을 벗어나는 호가는 접수거부)                                                                | -                                                                                          |
| 매매거래 체결방법 | - 개별경쟁매매 : 단일가매매 및 접속매매<br>- 가격우선, 시간우선                                                       | - 개별경쟁매매 : 접속매매(단일가매매 없음)<br>- 가격우선, 시간우선                                                                   | - 개별경쟁매매 : 단일가매매 및 접속매매<br>- 가격우선, 시간우선                                                    |                                                                                            |
| 매매거래시간    | - 09:00~15:15(최종거래일)<br>드래종목은 09:00~14:50<br>※ 호기입력은 08:00부터 가능하고, 최유리지정가호기는 단일가매매시간에 입력불가    | - 09:00~15:05                                                                                               | - 09:00~15:15(최종거래일)<br>드래종목은 09:00~14:50<br>※ 호기입력은 08:00부터 가능하고, 최유리지정가호기는 단일가매매시간에 입력불가 | - 09:00~15:15<br>※ 호기입력은 08:00부터 가능하고, 최유리지정가호기는 단일가매매시간에 입력불가                             |
| 거래최종일     | - 결제월의 두 번째 목요일(휴장일인 때는 순차적으로 앞당김)                                                            |                                                                                                             |                                                                                            |                                                                                            |
| 매매거래중단    | - 주식시장 Circuit-Breaker : 20분간 중단 및 10분간 단일가매매<br>- 선물시장 Circuit-Breaker : 5분간 중단 및 10분간 단일가매매 |                                                                                                             |                                                                                            |                                                                                            |
| 계좌개설      | - 선물·옵션거래계좌로 선물·옵션을 동시에 거래                                                                    |                                                                                                             |                                                                                            |                                                                                            |
| 기본예탁금     | - 신규거래시 500만원 이상의 현금 또는 대응증권 예탁                                                               |                                                                                                             |                                                                                            |                                                                                            |
| 위탁증거금     | - 대상자산가격이 15% 불리하게 변동할 경우 보유중인 선물·옵션포트를리오에서 발생할수 있는 최대 손실액                                    |                                                                                                             |                                                                                            |                                                                                            |

## 2. 선물·옵션 거래제도 변경연혁

| 시행일자       | 제도변경 내용                                                                                                                                                                                                                                                              |
|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1996.11.25 | - Side Car제도 시행<br>○ 선물가격이 전일종가 대비 3%이상 변동하는 경우, 프로그램매매주문 5분간 매매제결지연                                                                                                                                                                                                 |
| 1997.7.7   | - 주가지수옵션시장 개설<br>- 결제시한 단축 (T+2일 → T+1일)<br>- 증거금제도 개선<br>○ 선물·옵션포트폴리오 Risk-Based Margin System 도입<br>- 선물의 경우 고객과 회원간 일일정산 채택<br>- 기본예탁금 인하 (3천만원 → 1천만원)                                                                                                           |
| 1997.11.14 | - 기본예탁금 인상 (1천만원 → 3천만원)                                                                                                                                                                                                                                             |
| 1997.12.12 | - 회원의 선물 순미결제약정수량 제한 (5,000계약)                                                                                                                                                                                                                                       |
| 1998.3.2   | - 주식시장의 가격제한폭 확대에 따른 선물 가격제한폭 확대 (±5% → ±7%)                                                                                                                                                                                                                         |
| 1998.5.25  | - 외국인 투자한도 폐지<br>※ 외국인 투자한도 확대(직전 3월간 일평균 총미결제약정수량 기준) : 30%(1996.11.1) → 100%(1997.7.7) → 제한폐지                                                                                                                                                                      |
| 1998.7.16  | - 매매중단제도 (Circuit-Breakers) 요건 강화(괴리율 요건 추가)<br>○ 선물가격 ±5% → 선물가격 ±5% 및 괴리율 ±3%(1분 지속)                                                                                                                                                                               |
| 1998.9.11  | - 위탁자에 대한 선물미결제약정수량 제한 (5,000계약)                                                                                                                                                                                                                                     |
| 1998.11.2  | - 프로그램매매 사전공시제도 도입<br>○ 선물·옵션 최종거래일에 주식시장의 종가결정시에 참여하는 프로그램매매에 대하여 14:45분까지 사전공시                                                                                                                                                                                     |
| 1998.12.7  | - 주식시장 가격제한폭 확대에 따른 선물 가격제한폭 확대 (±7%→±10%) 및 옵션 정상호가범위 확대(±10%→±15%)<br>- 주식시장 Circuit-Breakers 도입으로 주식시장 중단시 선물·옵션시장의 동시 매매거래 중단제도 도입<br>○ 주식시장 중단시(KOSPI가 전일종가 대비 10%이상 하락하여 1분간 지속시) 선물·옵션시장도 중단<br>- 매매거래시간 변경<br>○ 토요일 휴장<br>○ 전장 09:30 ~ 11:30 → 09:00 ~ 12:00 |

| 시행일자       | 제도변경 내용                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1999.2.1   | - 가격역지정주문(Stop Order)을 금지한 증권거래법 제 111조 삭제                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 2000.3.13  | - 기본예탁금 인하 (3천만원 → 1천만원)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 2000.5.22  | - 전·후장 구분 폐지<br>○ 매매거래시간 1시간 확대 (5시간 15분 → 6시간 15분)- 옵션 권리행사외제가격을 2000원에서 1000원으로 변경                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 2001.2.26  | - 기본예탁금 인하 (1천만원 → 5백만원)<br>- 선물·옵션기본예탁금의 인출제한 완화<br>- 최종거래일이 속하는 週에도 옵션 권리행사가격 추가설정                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 2001.9.3   | - 주문유형의 다양화<br>○ 시장가주문, 최유리지정가주문, 조건부지정가주문 도입<br>- 선물스프레드거래 도입<br>○ 선물 4개종목중 최근월물(1종목) 매수(매도)와 동시에 원월물(3종목) 매도(매수)를 위해 스프레드(원월물가격-최근월물가격)로 호가하여 매매하는 거래<br>○ 최근월물과 원월물간 3개 종목<br>- 단일가매매시 체결방법 개선<br>○ 접속매매와 같이 가격우선 및 시간우선원칙만 적용<br>- 신규매매와 반대매매(전매·환매)의 구분 폐지<br>○ 주문시 매도와 매수만 구분표시 : 반대매매 표시없이 미결제약정 자동소멸<br>○ 양건(동일 종목의 매도·매수 미결제약정 동시보유) 불허<br>- 옵션 권리행사가격의 수 및 간격 확대(2001.9.14 시행)<br>○ 2.5P간격, 5개(ATM±2개) → 연속 3개월물(3개) : 2.5P간격, 9개(ATM±4개), 원월물(1개) : 5P간격, 5개(ATM±2개)<br>- 위탁증거금제도 단순·합리화<br>○ 선물스프레드 위탁증거금 신설 : 150만원<br>○ 계약당 최소선물·옵션순위험위탁증거금 신설: 선물 5만원, 옵션 1만원<br>○ Deep OTM 매도옵션 위탁증거금 인하 : 현물지수 × 7.5% → 현물지수 × 3.5%(위탁증거금률× 0.25) 등 |
| 2001.11.19 | - 연말 휴장일 단축 : 3일 → 1일                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 2002.1.28  | - 주식옵션시장 개설<br>- 매매전문회원제도 도입<br>- 미결제약정의 타회원 인계 허용                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

## 세계 선물·옵션시장 동향 (2001년 거래량 기준)

### □ 10대 선물·옵션거래소

(단위: 만계약)

| 순 위 | 거 래 소            | 국 가 | 상 품 수 | 2001년  | 2000년(순위)  | 전년대비 증감 |
|-----|------------------|-----|-------|--------|------------|---------|
| 1   | KSE              | 한국  | 2     | 85,479 | 21,350 (5) | 300%    |
| 2   | EUREX, Frankfurt | 독일  | 46    | 62,992 | 41,245 (1) | 53%     |
| 3   | CME              | 미국  | 105   | 41,172 | 23,122 (4) | 78%     |
| 4   | MONEP            | 프랑스 | 16    | 30,958 | 19,279 (7) | 61%     |
| 5   | CBPE             | 미국  | 23    | 30,667 | 32,636 (2) | -6%     |
| 6   | CBOT             | 미국  | 54    | 26,033 | 23,353 (3) | 11%     |
| 7   | LIFFE            | 영국  | 65    | 21,575 | 13,105 (8) | 65%     |
| 8   | AMEX             | 미국  | 37    | 20,510 | 20,771 (6) | -1%     |
| 9   | PSE              | 미국  | 5     | 10,270 | 10,853 (9) | -5%     |
| 10  | PHLX             | 미국  | 32    | 10,128 | 7,652 (12) | 32%     |

### □ 10대 주가지수옵션

(단위: 만계약)

| 순 위 | 거 래 소            | 국 가  | 상 품 명                   | 2001년  | 2000년  | 전년대비 |
|-----|------------------|------|-------------------------|--------|--------|------|
| 1   | KSE              | 한국   | KOSPI 200 Options       | 82,329 | 19,388 | 325% |
| 2   | MONEP, France    | 프랑스  | CAC 40 Options          | 10,725 | 8,404  | 28%  |
| 3   | EREX, Frankfurt  | 독일   | DAX Options             | 4,410  | 3,194  | 38%  |
| 4   | CBOE             | 미국   | S&P 500 Options         | 2,283  | 2,200  | 4%   |
| 5   | CBOE             | 미국   | S&P 100 Options         | 1,905  | 820    | 132% |
| 6   | SAFEX            | 남아공  | All Share Index         | 1,793  | 1,214  | 48%  |
| 7   | EUREX, Frankfurt | 독일   | Dj Euro STOXX 50        | 1,185  | 629    | 88%  |
| 8   | LIFFE            | 영국   | FT-SE 100 (ESX)         | 1,003  | 1,551  | -35% |
| 9   | OSE              | 일본   | Nikkei 225              | 899    | 376    | 139% |
| 10  | AEX              | 네덜란드 | AEX Stock Index Options | 695    | 124    | 22%  |

### □ 10대 주가지수선물

(단위: 만계약)

| 순 위 | 거 래 소            | 국 가 | 상 품 명             | 2001년 | 2000년 | 전년대비 |
|-----|------------------|-----|-------------------|-------|-------|------|
| 1   | CME              | 미국  | E-Mini S&P 500    | 3,943 | 1,921 | 105% |
| 2   | EUREX, Frankfurt | 독일  | Dj Euro STOXX 50  | 3,783 | 1,432 | 164% |
| 3   | CME              | 미국  | E-Mini NASDAQ 100 | 3,255 | 1,082 | 201% |
| 4   | KSE              | 한국  | KOSPI 200         | 3,150 | 1,967 | 60%  |
| 5   | MONEP, France    | 프랑스 | CAC 40 10 Euro    | 2,310 | 1,825 | 27%  |
| 6   | CME              | 미국  | S&P 500           | 2,248 | 2,247 | 0%   |
| 7   | OM               | 수웨덴 | OMX               | 1,491 | 1,148 | 30%  |
| 8   | EUREX, Frankfurt | 독일  | DAX               | 1,469 | 1,152 | 27%  |
| 9   | LIFFE            | 영국  | FT-SE 100         | 1,270 | 1,014 | 25%  |
| 10  | OSE              | 일본  | Nikkei 225        | 952   | 743   | 28%  |



KOSPI 200 선물·옵션과 주식옵션거래는 파생금융상품이 갖는 레버리지효과에 의해 투자원금에 비하여 많은 이익을 얻을 수 있는 반면에 많은 손실을 입을 수도 있습니다. 따라서 KOSPI 200 선물·옵션과 주식옵션을 거래하고자 하는 투자자는 다음과 같은 사항을 숙지하여야 합니다.

자신의 예상과 반대방향으로 가격이 변동할 때에는 비교적 단기간에 투자원금에 해당하는 위탁증거금의 전부를 상실할 수도 있으며, 심한 경우에는 그 손실이 원금을 훨씬 초과할 수도 있습니다.

시세변동에 의한 손실액이 일정금액이상인 때에는 위탁증거금을 추가로 납부해야 하며, 소정의 시한까지 위탁증거금을 추가로 납부하지 않을 때에는 투자자의 의사와 관계없이 증권회사가 임의로 미결제약정의 전부 또는 일부를 처분하거나 위탁증거금으로 납부한 대용증권의 전부 또는 일부를 처분할 수 있습니다.

시장의 상황에 따라서는 의도한 대로 미결제약정을 처분할 수 없는 경우도 있을 수 있습니다. 예컨대, 가격이 크게 변동하거나 상대주문이 적을 때에는 유동성이 부족하여 처분이 곤란할 수 있습니다.

거래의 상황에 이상이 발생하는 등 시장관리상 필요하다고 인정하는 때에는 증권거래소는 가격제한폭, 위탁증거금률, 추가증거금의 징수시한 등을 변경할 수 있습니다.

이와 같이, KOSPI 200 선물·옵션 및 주식옵션거래는 단기간에 많은 손실을 입을 위험이 있기 때문에 선물·옵션거래설명서 뿐만 아니라 거래의 위험이나 구조에 대하여 충분히 이해를 한 후 자금력, 투자목적 및 투자경험 등을 고려하여 투자자 자신의 판단과 책임으로 거래를 하는 것이 바람직합니다.