

■ 가

1.

■ 가

- 가 900
· () , 400 가
가

· () , ,
900

- , 가
()

· 가 가
가

· ,
· 가

- , 가 ,
가

· 가 ,

· , ,
, 가 , 2003 4

· 가

■ 가

,

가

2. 가

■

- (speculation),

- 가 , 가
- 가
- , 가 가
- 가 가

- (herding behavior)

- , 가
- 가 , 가
- 가

- ■ (positive feedback trading)

- ■ , 가가
- (negative feedback)
- 가 , 가 가
- () 1). ,

■

: 가 , ,

- Circuit Breakers : 가가

- 가 10%, 20%
- 1 2 , 30%
- (NYSE Rule 80B)
- 가
- , 6 10,500 7,8,9 3

1 Kim, Woochan, and Shang-Jin Wei, "Offshore Investment Funds : Monsters in Emerging Markets?" *NBER Working Paper*, No. 7133, 1999.

10% 1,050, 20% 2,100, 30% 3,150
 . 가(KOSPI)가 가 10% 1
 20

- Collar Rule : 가

. 가 2%
 S&P500 (NYSE Rule 80A)
 . 6 10,500 7,8,9 210(2%)

Collar Rule

. 가 5% 1
 5 Sidecar 가 .

Collar Rule ,

가

- Daily Price Limit (. 가) : 가가 가
 가 가

. , (position limit) Circuit Breakers
 Daily price limit . , Circuit Breakers
 (trading halts) .

가(price limit)

. 가 가 15%
 , 가 가 가
 , 가

. • 가 가 , , , 가 ,
 , 가 , , , , , ,
 , , , , , ,

- : (position limit), (transaction cost),
 (margin requirement)

. ,
 (speculative) 가

· KOSPI200 (5,000)가 ,
· , ()

3. 가

■ 가 ,
가
· 가 ,

■ , 가 (· 가)
가 가

· 가 가 , 가
가

(double market play) 2)

· 가 (가 3),

2 ,

3 가 (가 , NDF)
NDF

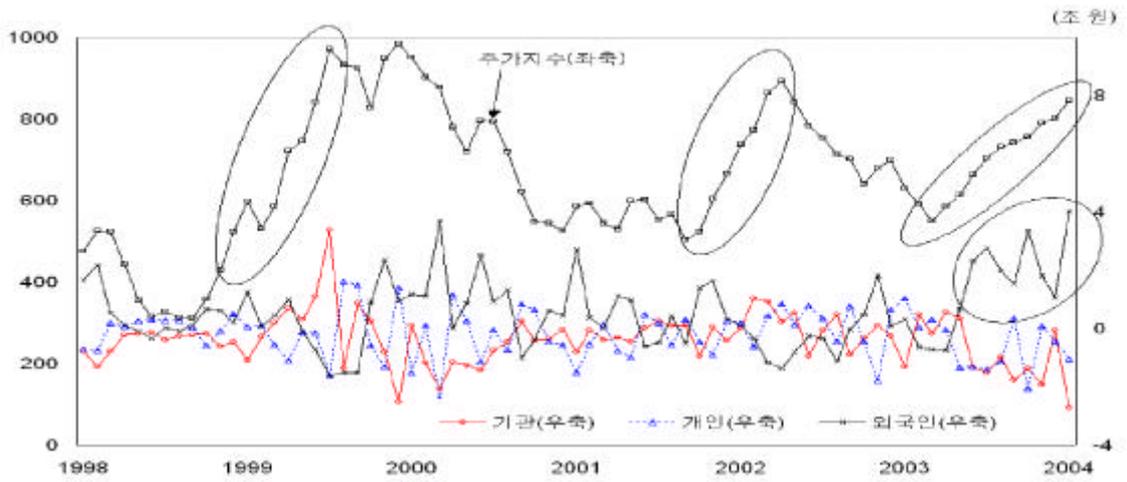
- 가
 - , 가 , 가 가
 - · 가 가
 - 가 () · 가
 - () () , ■
 -
 - 가 가 가 가
 - , 가
 - 가 , 가
 - 가 가 가 가
 - · 가 가 가 가
- 4)

4.

- () 가 ,
- 가 , 가
- 가
- 가 ,
- 가 가 (
- 가 가)

4 , Kim Kenneth A, and Richard J. Sweeney, "Effect of Price Limits on Information Revelation : Theory and Evidence", 2000. 8. seminar at the SEC's Office of Economic Analysis, <<http://www.msb.edu/faculty/sweeneyr/wp/Newest.Price.Limits.pdf>>

< 가 >



:

가
 가
 가 20% ,
 가 90%, 60%
 가 가

< >

(: %)

1997	76.57	7.12	14.62	73.13	6.55	18.43
1998	85.94	3.47	8.45	77.43	5.99	13.70
1999	86.69	2.49	8.84	76.19	5.07	16.02
2000	88.80	2.84	6.73	72.23	8.26	17.04
2001	91.84	2.58	4.29	73.64	9.72	14.36
2002	94.49	1.78	2.89	71.74	11.68	13.69
2003	92.81	2.77	3.77	65.83	14.21	16.69
2004.1	89.18	4.11	5.30	59.91	17.43	19.22

:

:

- , 가
 가

.

가 , 가

· , 가 가

· , 가 가

· 가 가

· 가 가

· 가 (capital gain) 가

· 가 가 가

■ () 가

· 가

· 가 , 가

· 가 新 가

· M&A 가

· 가 가 가

· 가 가

· , 가 가