

## 2. 株式 價格 制限幅 擴大와 證市

- (內容) 지난 4월부터 既存에 平均 4.6%였던 日H 價格 制限幅을 6%로 擴大, 實施하였음
- (期待 效果) 株價 變動性이 상승, 上·下限價 殘量이 감소, 賣買 締結率 확대, 情報의 效率化 및 “작전”의 弊端 最少化 등의 效果가 기대됨
- (實施 理由) 先進國 水準으로의 이행과 價格帶別 收益率의 衡平性에 있음. 또한 96년 株價指數 先物 去來의 성공적 도입을 위한 것임
- (1個月間의 評價) 가격 제한폭 확대 이후 大型株를 제외하고는 전반적으로 모든 종목에서 價格 變動性이 확대된 것으로 나타났음

### (內容)

- 지난 4월 1일부터 기존에 가격대별로 定額制(평균 4.6%)였던 주가 上·下限幅을 6%로 확대하면서 定率制로 전환하였음
  - 과거 가격 변동폭의 정액제하에서는 고가주일수록 주가의 하루 변동폭이 좁았으나 이제는 價格帶에 불문하고 주가가 상한가에서 하한가까지 움직일 경우 하루에만 12%가 변화하는 높은 위험성을 갖게 되었음

### (期待 效果)

- 가격 변동폭 확대는 우선 과거 상대적으로 가격 변동폭이 낮았던 고가주의 가격 변동성이 높아지고, 上·下限價 잔량이 줄어들며 거래량과 매매 체결율이 높아질 것으로 기대함
  - 또한 새로운 정보가 주가에 미치는 영향이 커져 정보의 효율성이 증대하고, 유동성이 떨어지는 중·소형주에 특정 세력이 “作戰”을 하는 폐단도 줄일 수 있을 것임
  - 반면에 가격폭 확대는 투기성이 강한 초단기 미수 및 신용 거래를 증가시키는 요인이 될 수도 있음

### (實施 理由)

- 정부가 가격 제한폭을 확대, 실시한 이유는 우리 주식시장을 선진국 수준으로 향상시키기 위한 것과 앞으로 다가올 株價指數 先物을 위한 것으로 나눌 수 있음
  - 미국은 가격 제한폭이 없고, 일본도 8-33%로 그 폭이 우리 나라에 비해서 매우 높은 편임. 따라서 금번 조치는 우리 주식시장의 가격 제한폭을 점진적으로 이들 선진국 수준으로 올리기 위한 것의 일환임
  - 또한 과거와는 다르게 최근에는 상장 주식의 가격대의 폭이 매우 넓어져 있는

관계로 각 가격대별 주가 변동의 형평성을 위한 조치였음  
 이와 같은 표면적 이유 외에도 1996년 예정되어 있는 株價指數 先物과 그 후  
 에 도입될 옵션 등의 派生商品을 성공적으로 도입하기 위한 조치였음. 주가지  
 수 선물의 성공 조건은 주식시장의 위험성이 높아 주가지수 선물을 통한 충분  
 한 헤지 수요가 있어야 하는 것임

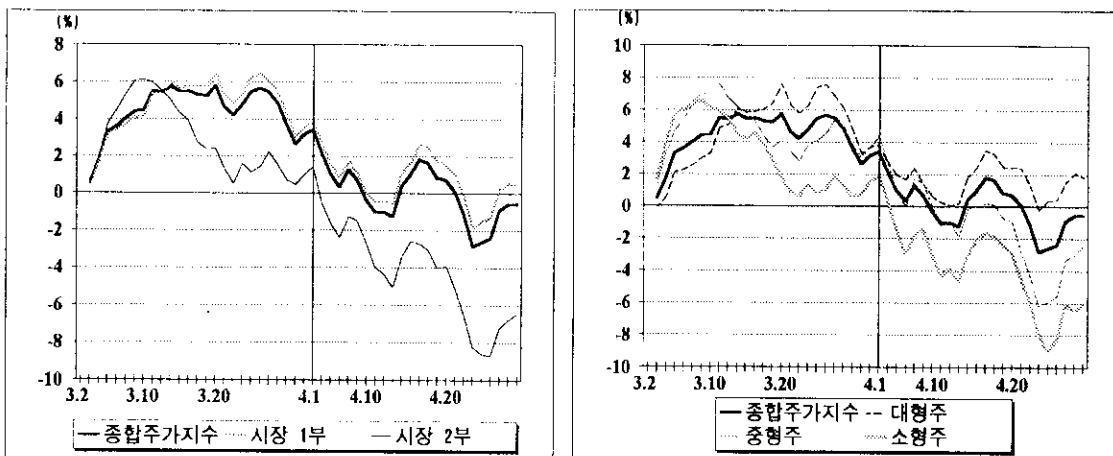
(1個月間의 評價)

- 가격 제한폭이 확대된 이후 지난 1개월간 우리 주식시장에 미친 영향을 살펴  
 보면 價格 變動性이 실시 이전보다 확대되었고, 시장 1部 보다는 시장 2部 종  
 목이, 대형주보다는 중·소형주의 주가가 상대적으로 더 하락하였음
- 지수별 가격 변동성을 살펴보면 아래 <표>에서 보듯이 대형주 지수를 제외하  
 고는 종합주가지수를 비롯한 모든 지수의 변동성이 확대되었음
- 대형주의 가격 변동성은 가격 제한폭 실시 이전과 비슷한데 이는 <그림>에서  
 도 알 수 있듯이 실시후 1개월간 종합주가지수에 비해 상대적으로 그 하락폭  
 이 적어 단기적인 현상에 불과한 것으로 보임

< 指數別 分散 推移 >

기간 구분	종합지수	1부 지수	2부지수	대형주	중형주	소형주
실시전 1개월(A)	0.4567	0.4935	0.6223	0.6818	0.7143	0.7823
실시후 1개월(B)	0.7229	0.7154	0.9144	0.6012	1.3539	1.3412
(B)/(A)	1.58	1.45	1.47	0.88	1.90	1.71

<그림: 各 指數別 綜合株價指數 對比 累積 超過 收益率 推移 >



(박종곤, 천일영)