

2. 株價指數 先物市場 開場

- (開場 現況) 순조로운 출발을 보였으며, 證券社와 外國人들의 참여가 積極的인 반면, 國內의 여타 金融기관은 消極的이었음
- (波及效果) 단기적으로는 株式市場의 변동성이 증대될 것이나, 企業의 資金 管理와 金融 機關의 資產 運用 方法은 多樣化될 것임. 開場 初에는 市場 先占을 위한 증권사간 치열한 競爭이 예상되며, 여타 金融 機關의 金融 서비스 改善을 促進시킬 것임
- (示唆點) 향후 新規 投資 및 金融 危險 管理 手段을 提供하는 선물 거래에 金融 업계 뿐만 아니라 一般 企業의 상당한 관심이 예상됨. 金融 機關에게는 專門化와 多角化의 계기로서, 政府에게는 金融 自律化 意志 實踐의 場으로서 意味가 있음
- (政策 課題) 주가지수 선물시장의 活性化와 安定性 유지, 사고 예방 차원의 徹저한 管理 監督, 國民 경제적 차원의 綜合的인 金融 政策 등이 요구됨. 企業으로서는 危險 管理 次元의 安定的인 先物 市場 參與가 바람직하며 專門 人力의 養成에 지속적인 관심을 갖아야 할 것임

증권사의 자기  
매매와 외국인  
들의 활발한 참  
여로 순조로운  
출발

○ 動向

- 5월 3일 개장 첫날 證券社의 자기 매매를 중심으로 한 활발한 계약 체결과 外國人들의 적극적인 시장 참여로 순조로운 출발을 보였음
  - 개장 첫날 2,728건 계약, 거래 대금은 1,483억 원을 기록하였음
  - 委託 部門에서 선경증권이 279건 계약으로, 商品 部門에서는 현대증권이 854건 계약으로 두 증권사가 업계 내에서 頭角을 나타냈음
  - 외국인들의 투자 한도(500건 계약)는 同時呼價에 消盡 되었으며, 실제 체결된 계약수는 331건 계약이었음
- 하지만 場中 사고 파는 투기 거래가 성행하였으며, 증권사외에 여타 기관 투자자들의 시장 참여는 不振하였음
  - 증권사의 자기 매매가 주류를 이루면서, 증권사가 전체 거래량의 82.4%를, 은행과 보험사들은 각각 4.6%, 1%로 소극적인 편이었음

주가의 단기 변동성 증대, 금융 기관간의 경쟁 심화, 장기적으로 금융 혁신을 가속화시키고, 증권사간 차별화 촉진

기업에게는 새로운 투자 및 위험관리 수단을 금융기관에게는 업무의 다각화 및 전문화 계기를, 정부에게는의 시장 개방 및 자율화 의지 실천의 장을 마련해줌

· 일반 투자자도 시장 참여 비중이 전체의 1.2% 정도에 불과했음

○ 波及 效果

- 단기적으로는 중소형 주를 중심으로 상당한 株價 變動이 예상되나 장기적으로는 安定化될 것임
- KOSPI 200 종목과 관련된 현물 포트폴리오의 구성과 재편에 따른 株式 市場의 活性化 기대
- 새로운 시장의 개설로 인해 증권사의 投資 分析 方法과 種目 推薦에 상당한 變化가 예상됨
- 증권사간 委託 賣買 市場의 先占이 早期에 관가름날 가능성이 있음
- 선물 시장에 대한 언론 등 대중 전달 매체의 평가가 시장 활성화에 주요 變數로 작용할 것임
- 規制 緩和와 市場 開放을 促進시키고 金融 市場의 革新을 加速化시킴
  - 長期的으로는 複合 金融 商品의 확대로 기존 통화 지표를 활용한 통화 관리 및 통화 정책의 유효성이 감소될 수 있음

○ 示唆點

- (기업)

- 金融 資產 및 金融 危險 管理를 보다 다양한 방법으로 시행할 수 있음
- 新規 投資 手段으로서 선물 시장에 참여할 수 있음
- 투자 성과 및 보다 나은 시장 정보등 금융 기관간 서비스 質의 비교를 통해 주 거래 금융 기관 선택

- (금융 기관)

- 외국 금융기관과의 직접적인 경쟁 체제에 본격적으로 돌입, 금융 기관들로 하여금 生存權 確保 次元의 專門化 및 多角化 促進
- 예를 들어, 금융 시장간에 연계된 다양한 新金融商品을 開發하고, 틈새 시장을 적극 공략, 新規 顧客 確保를 적극 도모할 것임

- 信託 資金의 運用과 기 보유 金融 資産의 危險 管理에 상당한 發展

- (정부)

- 金融 市場의 自律化와 對外 開放을 加速化시키는 계기가 되며,
- 金利와 換率의 自由化 速度에 따라 金融 선물 市場의 段階的 發展을 모색할 수 있음

金融 専門 人력 養成뿐만 아니라 金融 産業 개편, 金利·환율 자유화 등에 바탕을 둔, 선물 市場의 안정성 확보 및 활성화 가 과제로 남아

○ 政策 課題

- (기업) 파생 金融 상품 관련 敎育·研究 및 專門家 養成

- 선물 활용에 대한 分明한 目標을 가져야 함
- 1인당 고부가가치를 창출하는 金融 専門 人력의 養成과 이를 위한 지속적인 투자가 여전히 부족한 상황임
- 실제 運用을 위해서는 社內 危險 管理 組織을 구성하고 지속적인 투자가 뒷바침 되어야 할 것임.

- (金融 기관) 國內 金融 機關의 지속적인 經營 革新

- 金融 機關내 성과급제가 정착되지 않고,
- 선물 市場에 대한 經營진의 理解와 책임 管理 組織이 構成되지 않고는 실무진들의 積極적인 선물 市場 참여에 상당한 制約 상존

- (관련 감독 기관) 대형 金融 사고 예방 및 市場의 健全성 유지를 위한 철저한 監視 監督 體系를 유지해야함

- 澁濟 危險에 대한 신뢰성 유지가 중요하며, 특히, 장외 市場 개설시에는 企業으로서도 상대방 신용 위험을 제대로 파악하고 있어야 할 것임

- (정부 통화 당국) 장기적인 觀點에서 필요시 金融 政策의 강도를 強化하는 新축적인 대응

- 결론적으로 政府, 金融 機關, 一般 投資者들 모두가 金融市場 自由화와 國內 金融 産業 개편 등과 調和를 이룬 자연스런 金融先物市場 定着에 最善을 다해야 할 것임

(김희성)