

증권시장의 구조와 이해

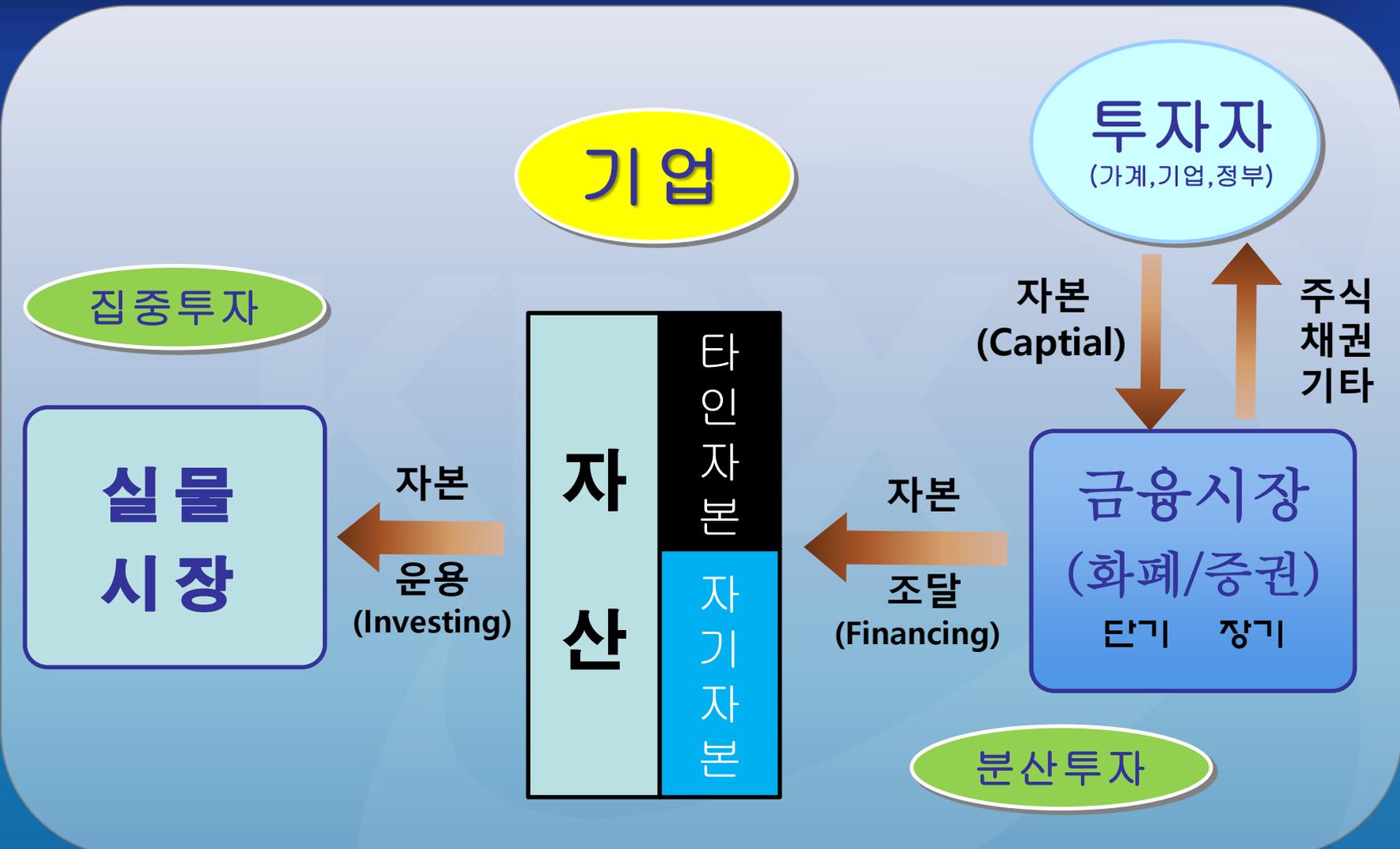


금융시장과 금융투자상품

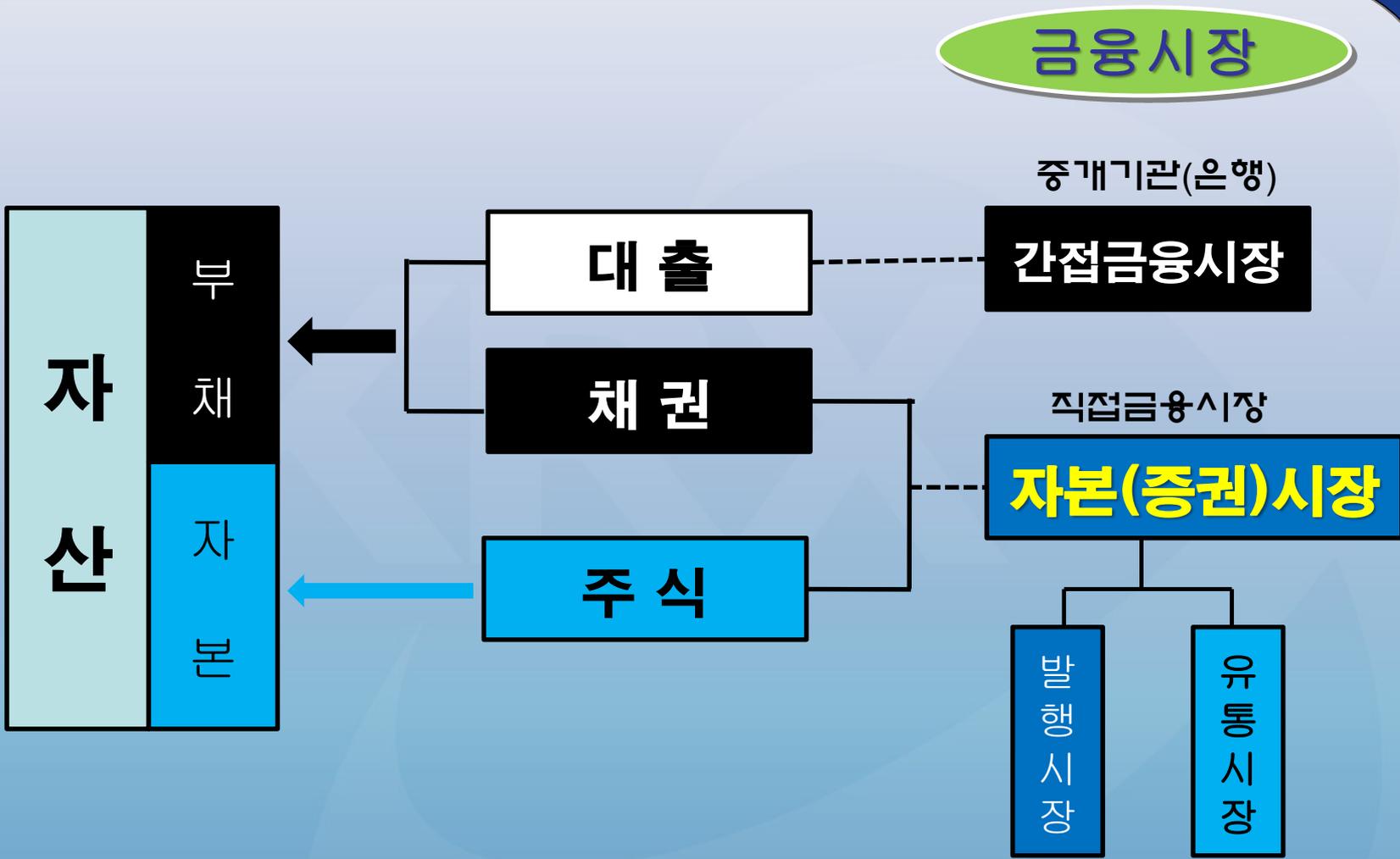
한국증권시장의 구조 및 시장제도

투자일반

ETF - 초보자와 고수를 위한 투자대안

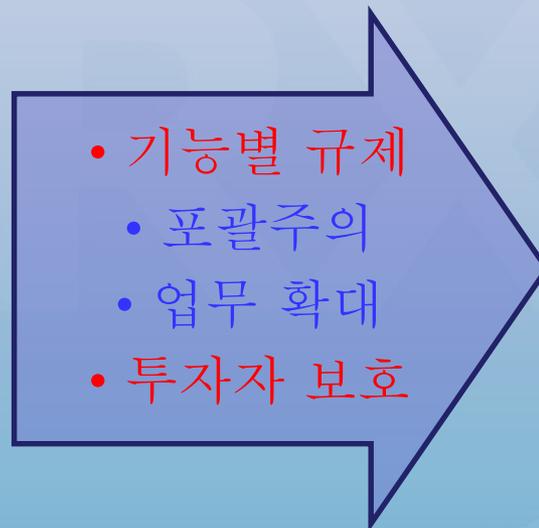


금융시장의 구분 (간접/직접금융시장)



2009년 “자본시장과 금융투자업에 관한 법률” 시행

은행법
증권거래법
선물거래법
자산운용업법
신탁업법
종금업법
선물거래소법
보험업법
여신전문금융업법

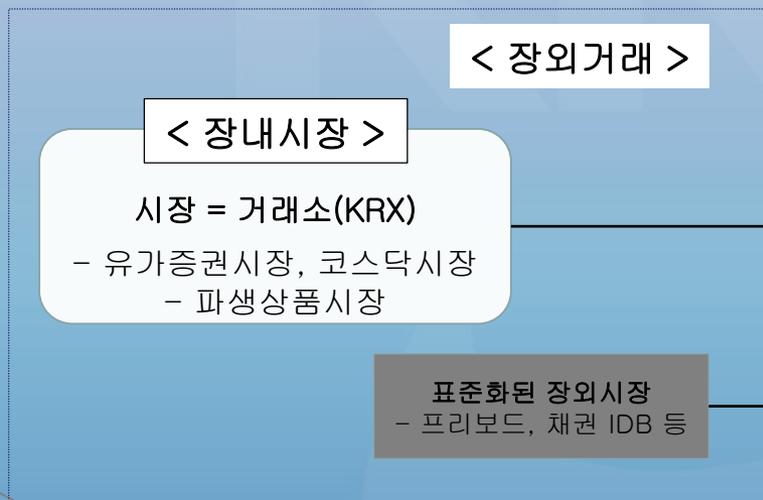


은행법
자본시장법
보험업법
여신전문금융업법

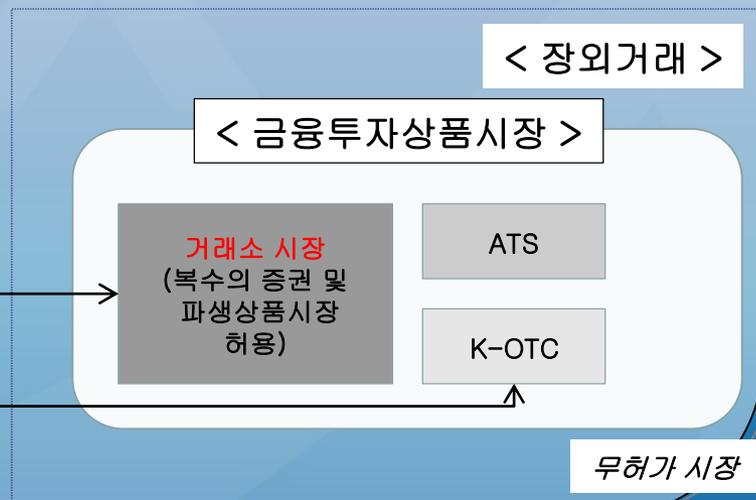
금융투자상품시장의 개념

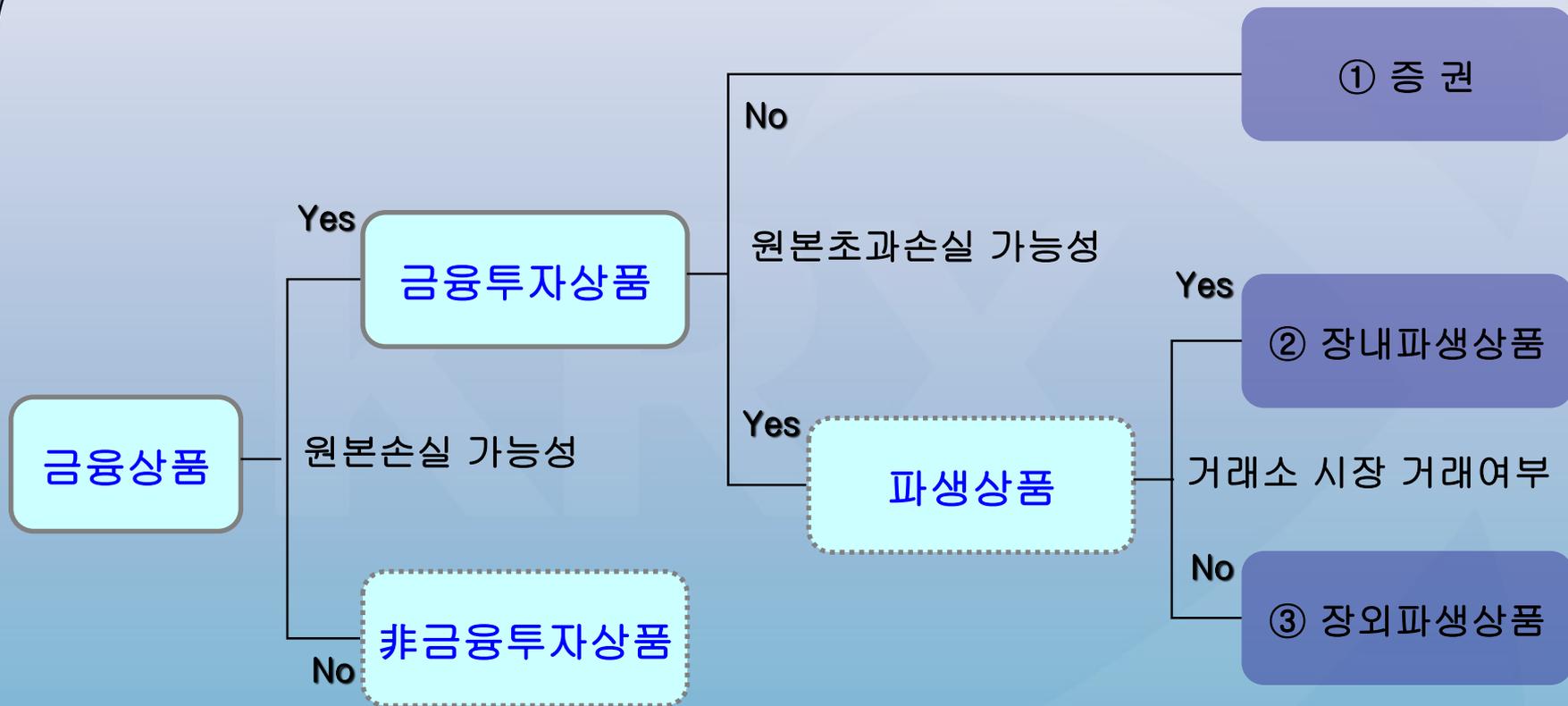
- 종전에는 자본시장법에서 우리 증권시장을 한국거래소(KRX)가 개설·운영하는 유가증권시장과 코스닥시장으로 정의 - **단일시장 체제**
 - 하지만, '13. 4. 30일 자본시장법 개정에 따라 복수 거래소 설립이 허용되고 대체거래시설(ATS)도 허용 - **복수시장 체제로 전환**
- 이에 따라 '증권시장' 의 개념 또한 **'금융투자상품시장'** 으로 재정립

<< 기존 >>



<< 변경 >>

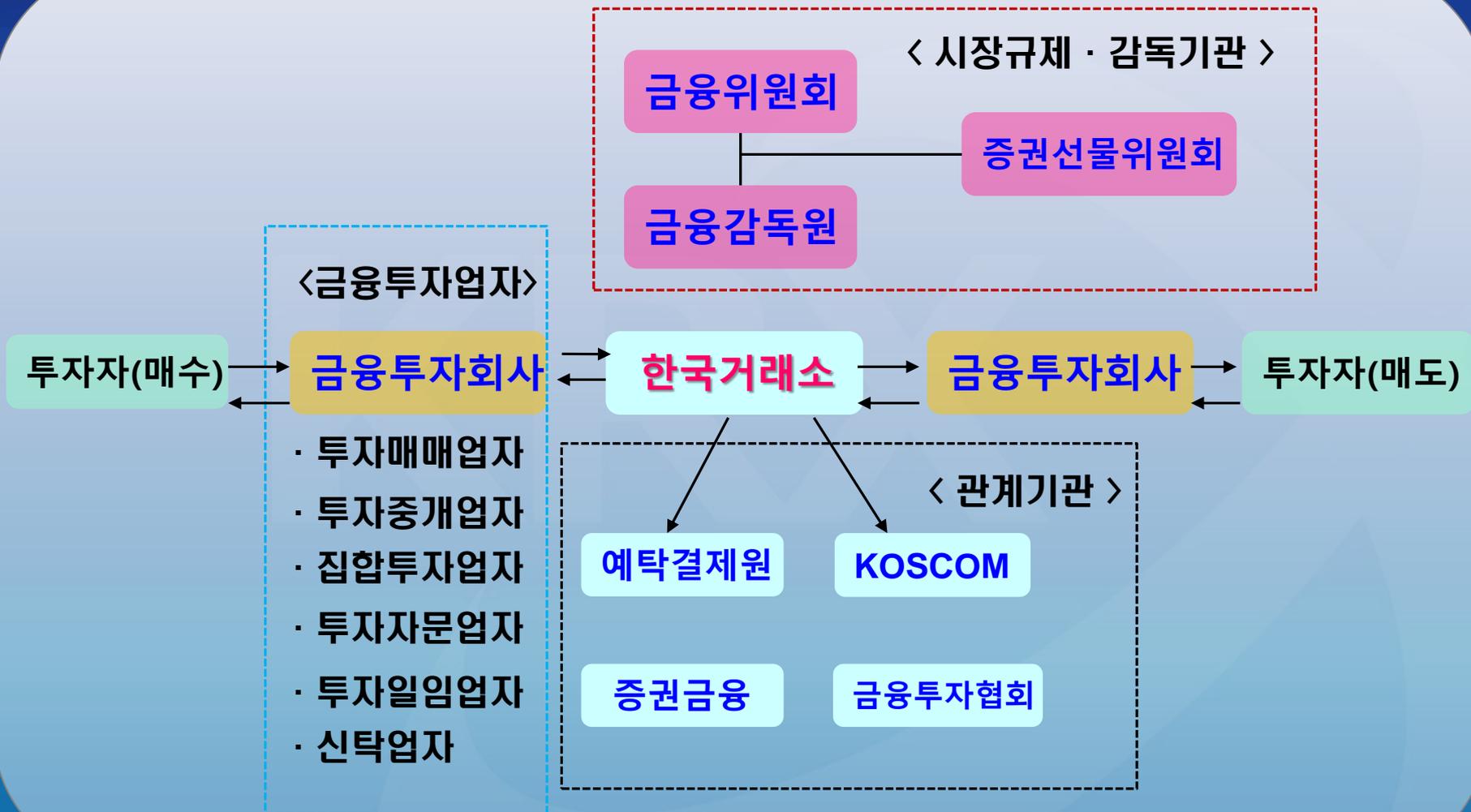




- KRX는 주식 뿐만 아니라 선물·옵션, 채권 등 **다양한 금융투자상품을 상장하여 거래하는 종합거래소**



한국의 증권관련 기관 구조





- 1950s | 1956 **한국증권거래소 설립**
- 1990s | 1996 **KOSDAQ 설립**
- 1996 KOSPI 200 지수선물시장 개설
- 1997 KOSPI 200 지수옵션시장 개설
- 증권거래 완전 전산화 이행
- 1999 **한국선물거래소(KOFEX) 설립**
- 2000s | 2002 ETF 시장 개설
- 2005 **3개 거래소(KSE/KOSDAQ/KOFEX) 통합**
- 2005 ELW 시장 개설
- 2009 FTSE Developed Market 지위 획득
- 2009 CME와 시장연계-KOSPI 200 선물 거래
- 2010s | 2010 EUREX와 시장연계-KOSPI 200 옵션 거래
- 2013 코넥스시장 개설
- 2014 KRX 금시장 개설



경영지원본부

시장감시본부

유가증권시장

- 대형기업, 블루칩 시장
- 주식, 채권, ETF, ELW

코스닥시장

- 중소기업시장
- IT, 바이오, 엔터테인먼트

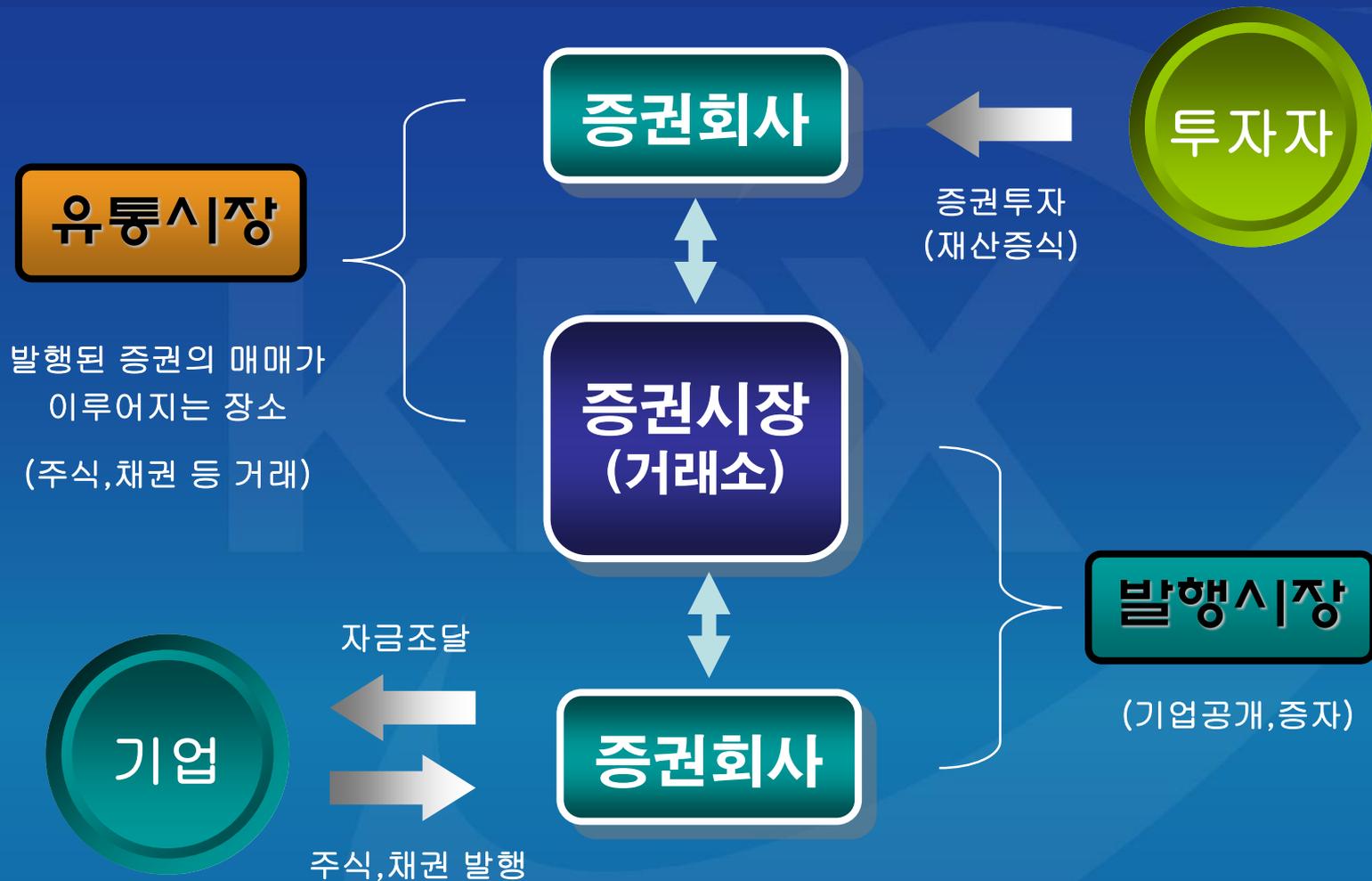
코넥스시장

- 신설, 벤처기업

파생상품시장

- 지수선물 및 옵션
- 개별주식선물 및 옵션
- 상품(석유/금)

증권시장의 역할 (발행 : 자금조달 / 유통 : 투자)



■ 증권시장 : 발행시장 + 유통시장

- ▶ 발행시장 [1차 시장, Primary market]
 - **새로 발행된** 증권이 발행회사로부터 인수기관을 거쳐 최초의 투자자에게 교부되거나 상장되는 시장
- ▶ 유통시장 [2차 시장, 거래소시장/장외시장, Secondary market]
 - **이미 발행/상장된** 증권이 투자자들 상호간에 거래되는 시장

■ 발행시장과 유통시장은 상호 의존적이고 보완적인 관계

- ▶ 발행시장에서의 발행시기, 규모 등이 유통시장의 수요/공급에 영향
- ▶ 경기침체, 글로벌 금융위기 등으로 유통시장이 침체되는 경우, 발행시장에 직접적인 영향 초래

기업의 대규모 자금조달

증권발행을 통해 대중으로부터
시설투자 및 기술혁신에 필요한
장기 산업자금을 조달



주가 변동에 따라
투자자금이 생산성이 낮은
기업에서 생산성이 높은 기업으로 이동

자금의 효율적 배분

다양한 투자수단 제공

주식, 파생상품, 적립식 펀드 등
저축 또는 자산의 운용을 위한
투자대상 제공

기업공개 및 주식 분산을
통해 소득의 재분배를 구현

소득의 재분배

한국거래소가 하는 일

기업이 발행한 증권의
거래소 시장 매매거래
자격 부여



상장

주식
채권
선물
옵션
기타



시장감시

공정한 시장질서 유지
불공정 거래행위 예방/규제



거래
(매매체결, 시장개설)



결제

+ 시장정보 제공



공시

상장법인의 기업내용 공시
기업정보를 다수의 투자자
에게 공평하게 공개

※ 거래소 설립 목적 : 증권의 유통시장을 개설/관리하는 운영 주체

▣ 상장의 개념

- ▶ 일정 요건을 충족한 증권에 대해 시장에서의 **거래자격을 부여하는 것**
- ▶ 법적 근거 : 자본시장법 제390조
 - 상장업무를 거래소에 포괄적 위임, 규정 제 개정시 금융위 승인
 - 거래소와 상장법인간 상장계약 체결(거래소 규정 → 약관성격)
- ▶ **기업공개*와 상장** (☞ 기업공개와 상장이 함께 이루어져 혼용해서 사용)
 - * 공모를 통해 일반대중에게 **발행주식을 분산**시키고 기업재무내용 등 기업실체를 알리는 것
 - 차이점 : 소유권 개방 vs. 거래 개시, 공개회사 vs. 상장회사

형식 요건

[예비심사 신청자격]

1. 규모 / 업력 요건
[자기자본 / 영업활동기간]

2. 경영 성과
[매출액 / 이익규모 / 시가총액]

3. 주식 분산
[주주수 / 주식수 / 의무공모]

4. 회계투명성
[감사의견]

5. 기타 요건
[재무제표확정, 양도제한無]

**질적 요건**

[종합 판단]

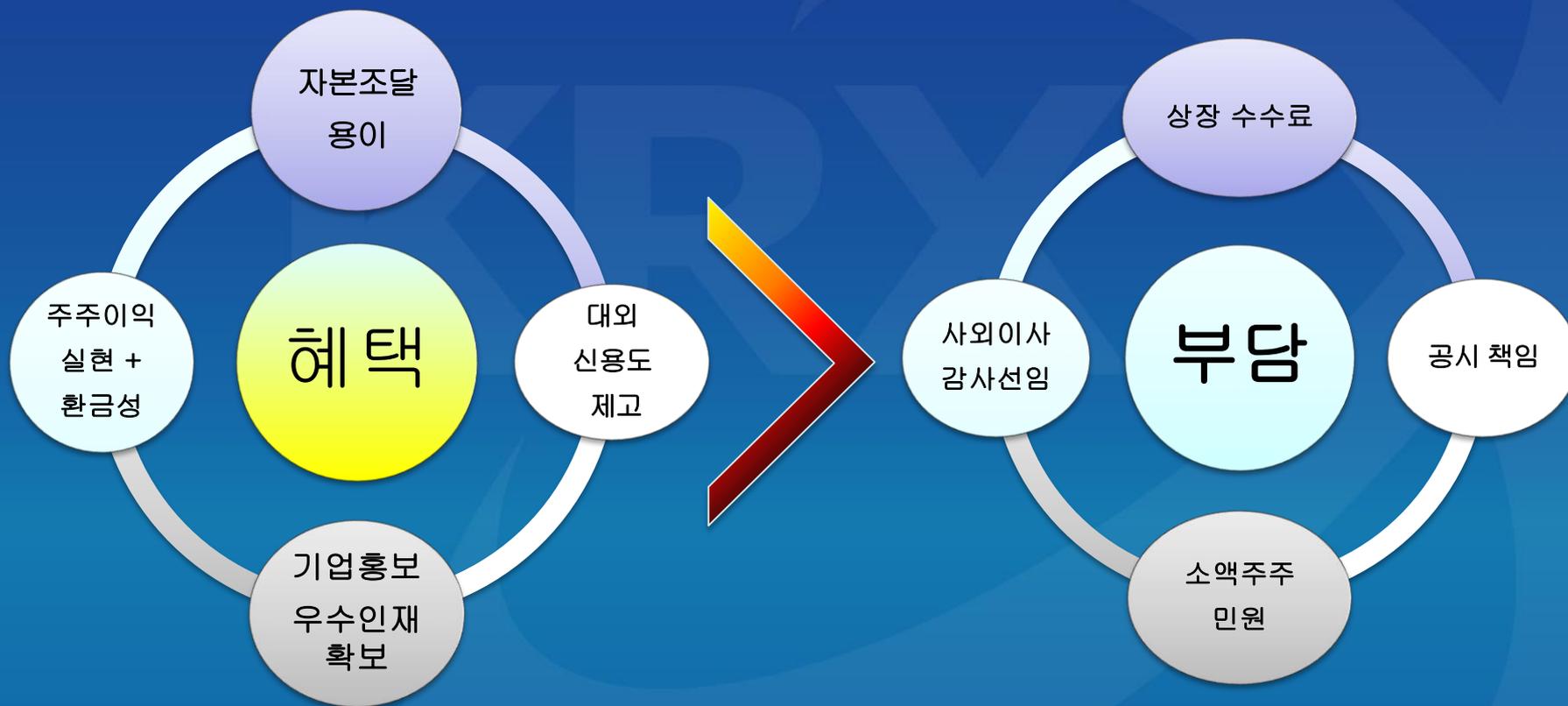
1. 기업의 계속성
[영업 계속성 / 재무안정성 등]

2. 경영의 투명성
[기업지배구조 / 최대주주와 거래]

3. 경영의 안정성
[지분구조 변동 내용 / 기간]

4. 기타 투자자 보호
[건전한 증시발전]

상장기업에 대한 다양한 혜택 → 기업경쟁력 제고



공시의 개요 (분류체계)

발행시장공시 : 증권신고서, 사업설명서, 발행실적보고서 등

유통시장공시

정기공시 : 사업, 반기, 분기보고서

지분공시 : 주식 등의 대량보유상황보고(5% Rule), 임원, 주요주주의 특정증권 등 소유상황보고

특수공시 : 공개매수신고서 등

주요사항 보고서 : 부도발생, 은행거래정지 등 [공통서식 이용]
합병 등, 자산(영업)양수도 등 [별도서식 이용]

공적규제(금융위 공시사항) : dart

수시공시

주요경영사항 공시

지배회사의 종속회사에 대한 공시

지주회사의 자회사에 대한 공시

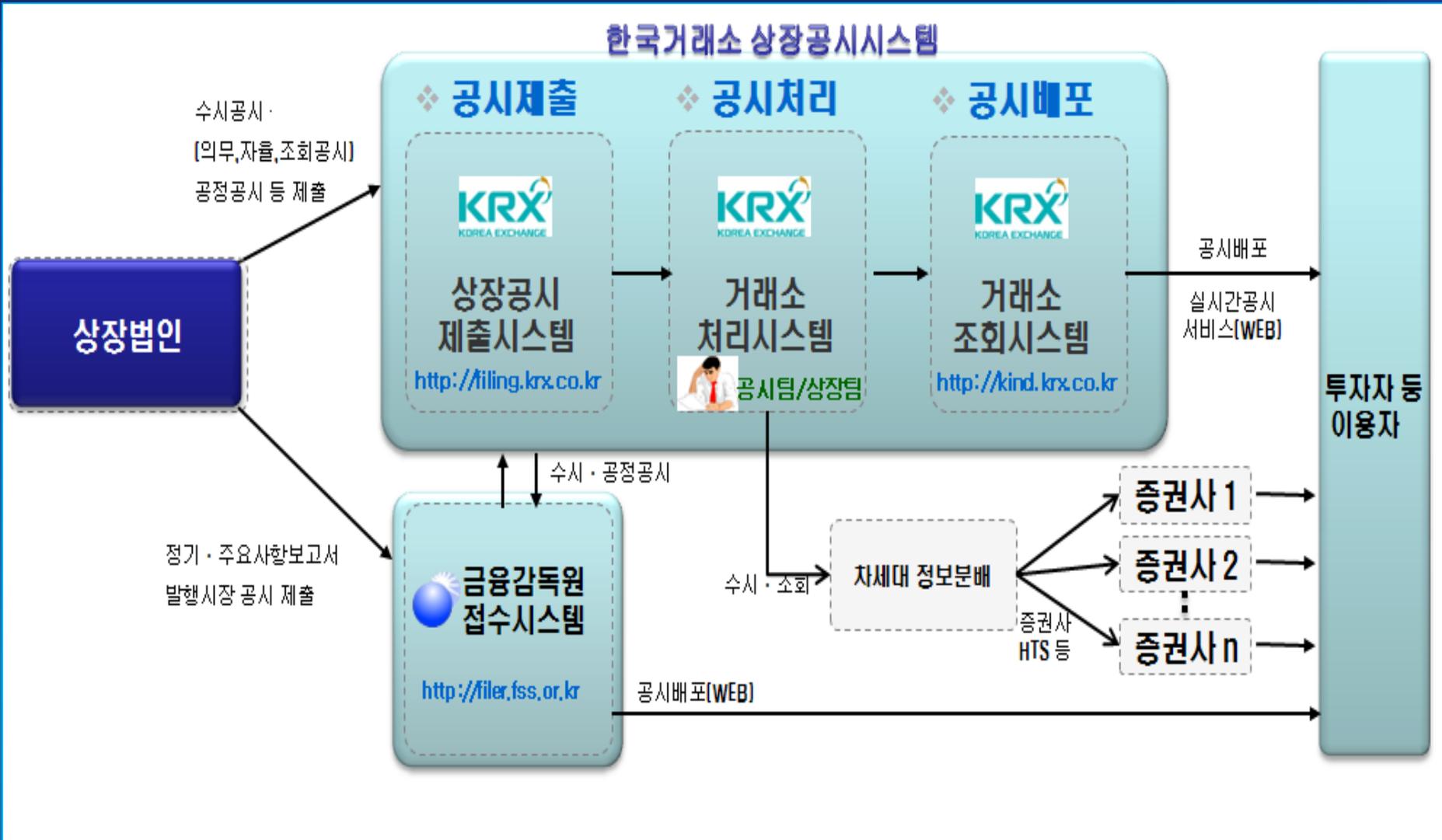
자율공시

조회공시 (↔해명공시)

공정공시 : 공정공시

자율규제(거래소 공시사항) : kind

공시의 개요 (흐름도)



투자자

증권회사

거래소(KRX)



① 계좌개설

② 주문

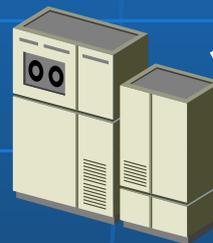
④ 체결확인



② 주문전달

④ 체결통보

③ 매매체결



⑤ 결제자료



결제
(T+2)



정보
제공



주가
감시

	장개전 시간외매매	정규시장	장종료후 시간외매매
매매시간	08:30~08:40	09:00~15:30	15:40~18:00
호가접수시간	08:30~08:40	08:30 ~15:30	15:30 ~18:00

	시간	매매체결 방법
단일가매매	시가, 종가	<ul style="list-style-type: none"> 일정기간 동안 접수한 매도호가수량과 매수호가수량을 가장 많이 체결시킬 수 있는 가격으로 매매거래
접속매매	장중	<ul style="list-style-type: none"> 매도호가와 매수호가의 경합에 의하여 가장 낮은 매도호가와 가장 높은 매수호가 합치되는 경우 먼저 접수된 호가의 가격으로 매매거래 [가격 및 시간우선 원칙]

단일가 매매체결 사례

매도			가격	매수		
2,000		100	15,400			
200		100	15,350			
1,000		1,000	15,300	2,000	6,000	← 8,000주 거래
2,000	3,000	1,000	15,250	1,000	3,000	← 12,000주 거래
		7,000	15,200	4,000	1,000	← 7,000주 거래
			15,150	5,000	100	
			15,100	2,000	100	100
			15,050	11,000		

Circuit Breaker

- 시장참여자들에게 냉정한 투자판단시간을 제공하기 위한 매매거래 중단 제도로써 3단계로 발동

	발동요건	조치사항
1 단계	지수 전일대비 8% 이상 하락 (1분간 지속)	- 20분간 시장중단
2단계	지수 전일대비 15% 이상 하락 (1%이상 추가하락 & 1분간 지속)	- 20분간 시장중단
3단계	지수 전일대비 20% 이상 하락 (1%이상 추가하락 & 1분간 지속)	- 당일 장종료 조치

Side Car

- 프로그램매매 호가의 효력을 일시적으로 제한함으로써 주식시장 충격을 완화하는 제도

* 발동요건 : KOSPI200 선물지수 가격이 기준가대비 5% 이상 변동하여 1분간 지속

	2016	2017	2018	2019	2020
시가총액 (US\$ bil)	1,282	1,767	1,408	1,485	2,175
상장회사수 (외국기업)	1,987 (20)	2,040 (20)	2,111 (20)	2,204 (18)	2,268 (18)
KOSPI (등락률)	2,026.46 (+3.32%)	2,467.49 (+21.8%)	2,041.04 (-17.3%)	2,197.67 (+7.7%)	2,873.47 (+30.8%)
KOSDAQ (등락률)	631.44 (-7.46%)	798.42 (+26.4%)	675.65 (-15.4%)	669.83 (-0.86%)	968.42 (+44.6%)
일평균거래대금 (US\$ mil)	6,817	7,970	10,417	7,970	19,503

시가총액

(End of 2018; USD bil.)

	NYSE(US)	20,679
	NASDAQ-US	9,757
	JPX	5,297
	Shanghai SE	3,919
	HKEX	3,819
# 14	KRX	1,414
	Australian SE	1,263
	Taiwan SE	959

회전률

(2018)

	Shenzhen SE	265%
	Taipei Exchange	237%
	Istanbul	187%
	Shanghai SE	162%
# 5	KRX	122%
	JPX	104%
	BME Spanish	82%
	Taiwan SE	70%

거래대금

(2018; USD bil.)

	NYSE	18,042
	BATS Global Markets	16,036
	NASDAQ-US	14,985
	Shenzhen SE	7,232
	JPX	6,304
# 7	KRX	2,456
	LSE	2,273
	Euronext	2,134

상장회사수

(End of 2018)

	BSE India	5,066
	JPX	3,657
	TMX	3,383
	NASDAQ-US	3,058
# 9	KRX	2,207
	Australian SE	2,146
	Shenzhen SE	2,134
	Shanghai SE	1,450

Source : World Federation of Exchanges (Dec. 2018)



발행주체

국채, 지방채, 특수채, 금융채, 통안채, 회사채

보증여부

보증사채, 무보증사채(IMF 이후 보편화)

만기

단기채(1y), 중기채, 장기채(10y~)

이자지급방법

복리채, 단리채, 할인채, 이표채

발행주체에 따른 분류

국 채

- ✓ 국회의 동의를 받아 정부가 발행하는 채권
- * 국고채권, 제1종 및 2종 국민주택채권 등

지방채

- ✓ 지방자치단체가 자원확보를 위해 발행하는 채권
- * 도시철도채권, 지역개발채권 등

특수채

- ✓ 한국전력공사 등 특별법에 의해 설립된 특별법인이 발행하는 채권. 금융채도 특수채로 분류

회사채

- ✓ 기업이 시설투자나 운영 등 장가자금을 조달하기 위하여 발행하는 채권

※ 채권 상장잔액 2,047조, 주식 시가총액 2,366조 (2020년말)

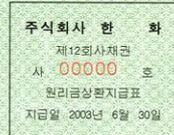


본 사채는 전분이므로 매매 및 양도를 할 수 없습니다.



법적 기재 사항

1. 회사의 상호: 주식회사 한화
2. 사채의 명칭: 주식회사 한화 제12회 무보증 사채
3. 사채의 종류: 기명식 이권부 무보증 사채
4. 사채발행총액: 금 일억 원
5. 사채권면총액: 금 일억 원
6. 각 사채 권중: 일억원권의 1중
7. 사채발행가액: 각 사채 권면금액의 100%
8. 사채의 이율: 사채발행일 익일로부터 2003년 6월 30일까지의 **표면이자율 연 1%**, 만기보강수익을 연 3%로 한다.
9. 사채의 상환방법과 기한: "본사채"의 원금은 (주)한화가 2003년 6월 30일에 일시상환한다. 다만, 상환일이 은행휴업일 인 경우에는 그 다음 영업일로 하고, 원금 상환기일후의 이자는 적용하지 아니한다.
10. 이차지급방법과 기한: 이자는 "본사채" 발행일 익일로부터 상환일까지로 하며, **매 3개월마다 이자를 후급**한다. 다만, 이차지급 기일이 은행휴업일인 경우에는 그 직전 영업일로 한다.
11. 사채의 발행일: 2000년 6월 30일
12. 사채의 만기일: 2003년 6월 30일
13. **원리금 지급장소: 한빛은행 영남부**



- | | | | |
|---|---|---|---|
| 이차지급은 이차지급
교부표부 사채권을
제출하는 청구인에게
지급합니다. |
| 이차지급은 이차지급
교부표부 사채권을
제출하는 청구인에게
지급합니다. |
| 이차지급은 이차지급
교부표부 사채권을
제출하는 청구인에게
지급합니다. |

CB/BW

CB : 주식으로 전환할 수 있는 권리가 부여된 채권
BW : 일정가격으로 신주를 인수할 권리가 부여된 채권

하이일드/
정크 본드

신용등급이 투자등급(BBB) 이하인 고위험 채권
cf. 하이일드펀드

후순위채

발행자 파산 시 채권상환 권리가 가장 후순위인 채권
cf. 일반채권보다 고금리 발행, 은행 BIS 자기자본비율 확충 用

CoCo본드

주식으로 전환되거나 무상 상각되는 조건이 붙은 채권
Contingent Convertible Bond (전북지주, 부산은행 등 발행)

채권시장 거래현황



(2020년 일평균거래량)

■ 파생상품이란?

* 기초자산(Underlying Asset) vs. 파생상품(Derivatives)

- 기초자산의 가격변동에 따라 그 가치(손익)이 결정되는 상품

☞ 파생상품 가격은 기초자산 가격 움직임과 밀접한 연관

※ 기초자산의 예

- 금융상품 : 주식, 채권, 금리, 외환 및 주가지수 등

- 일반상품 : 금, 구리, 원유, 밀, 돼지 등

- 기타 : 날씨, 탄소배출권, 파산할 가능성(Credit Default) 등

◇ 파생상품은 **계약(Contracts)**이다

(1) 미래거래에 대한 계약(Forward Commitment)

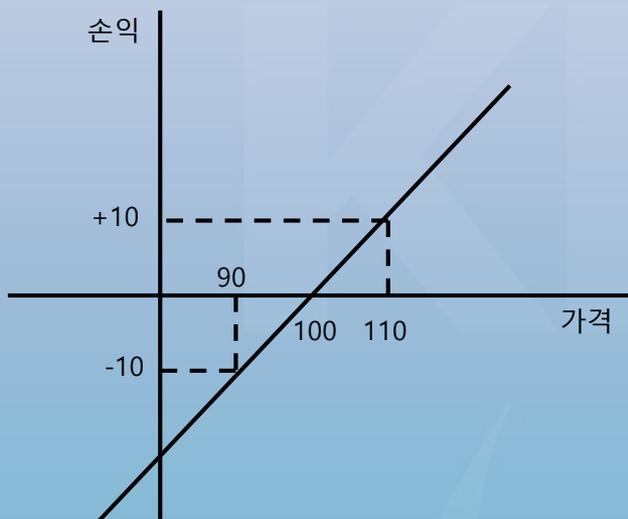
- 미래 특정시점의 상황과 상관없이 미리 정한 조건으로 사거나 파는 거래를 하기로 약속

(2) 조건부 청구권(Contingent Claim) = 선택권

- 미래 상황에 따라 거래여부를 선택할 수 있는 계약
- ☞ (예시) 자동차 보험

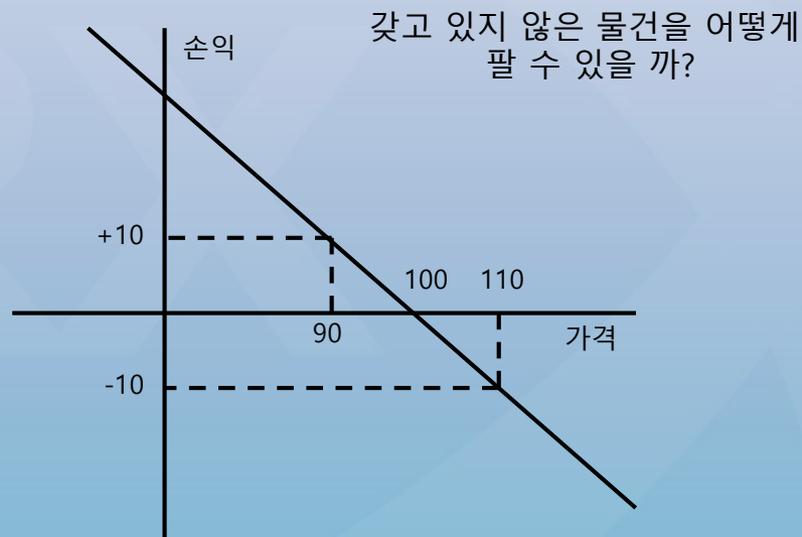
◇ 파생상품은 양방향 去來가 가능하다.

<현물/선물 매수>



◦ Buy low / Sell high

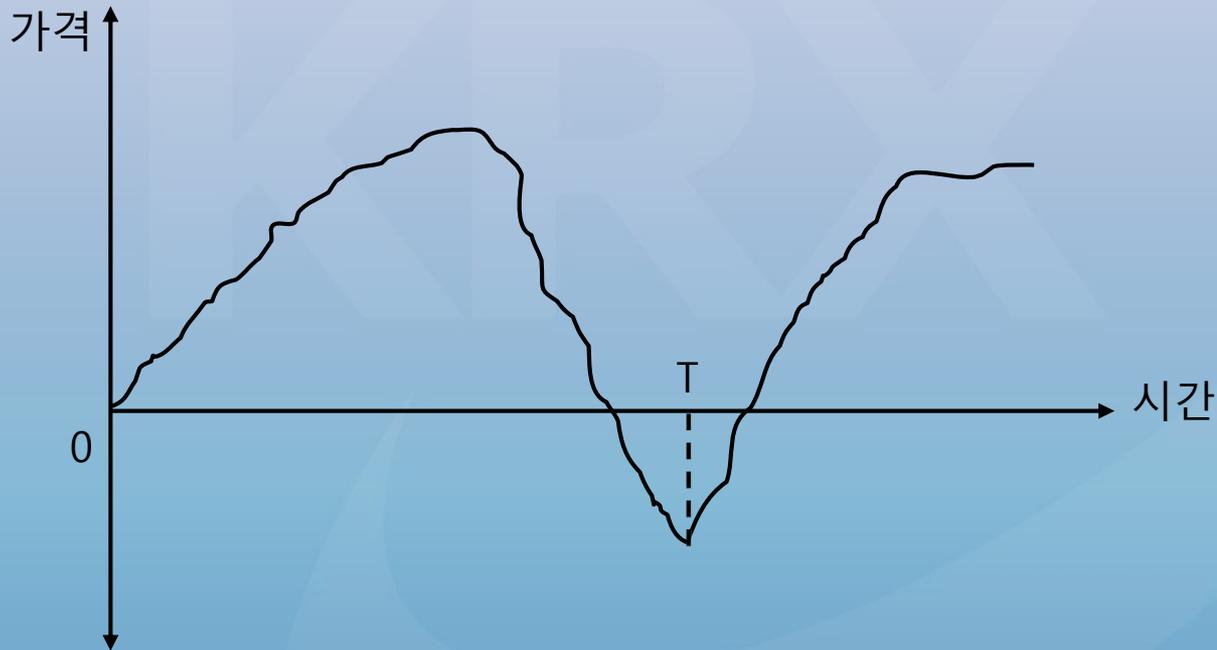
<선물 매도>



◦ Sell high / Buy back low

◇ 파생상품은 **時限附 생명**이다.

- 파생상품은 계약이므로 계약만료일이 존재



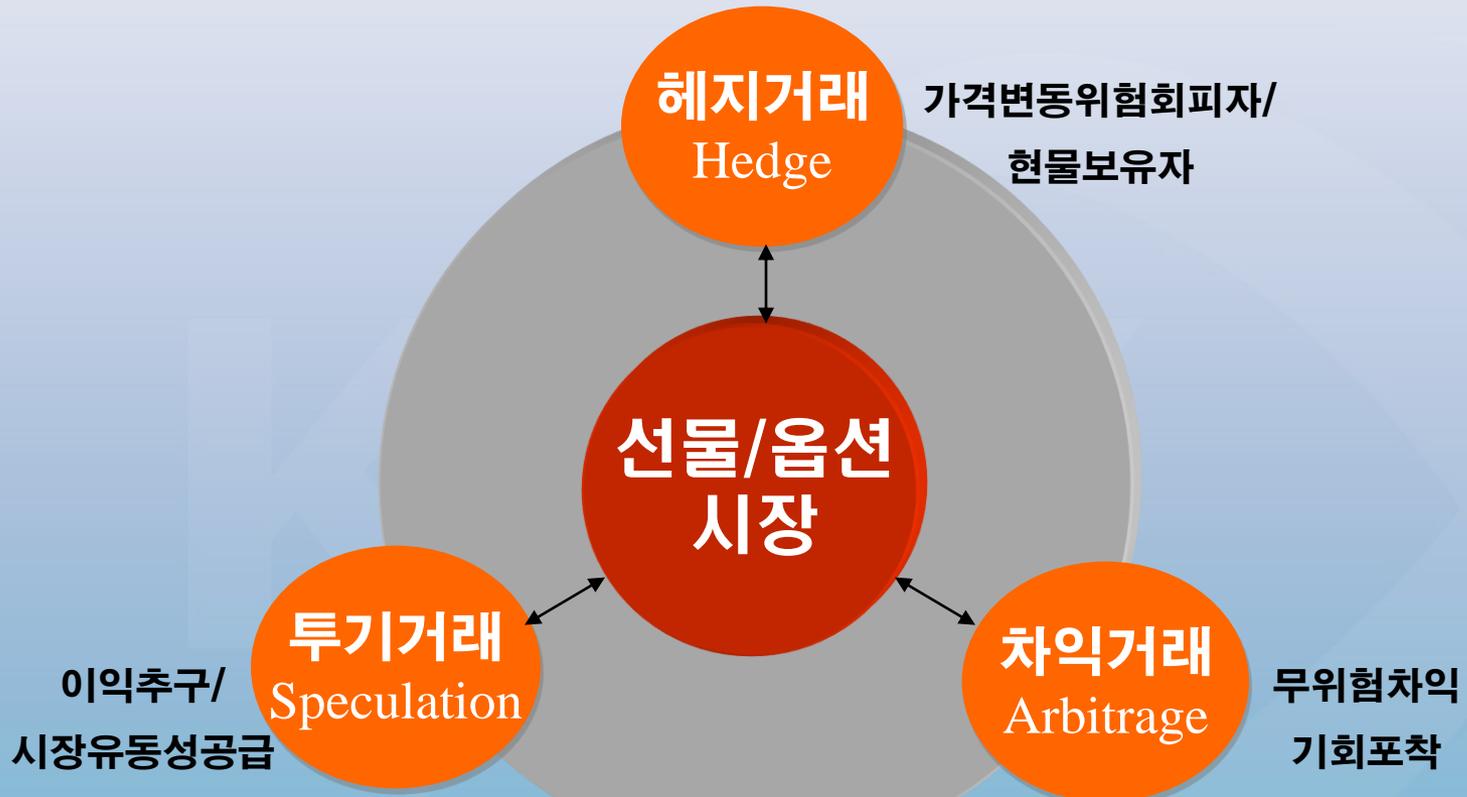
- ◇ **현대적 의미의 조직화된 선물거래 시작 : CBOT(1848)**
 - 시카고 중서부 곡창지대 : 수급상 문제 등으로 가격급등락

- ◇ **파생금융상품의 도입 : 통화선물(CME, 1972)**
 - 브레튼우즈 체제 붕괴 => 변동환율제 도입(1971)
 - 주가지수선물 도입(1982)

- ◇ **KOSPI200지수 선물/옵션거래 시작(1996,1997)**
 - 장내파생상품시장 개설, (구)증권거래소

- ◇ **파생상품 전문거래소 설립[(구)KOFEX](1999)**
 - 달러선물/옵션, 금선물, 3년물 국채선물거래 시작

참여자과 거래유형



(1) 거래대상(상품) : **표준화**된 “계약”

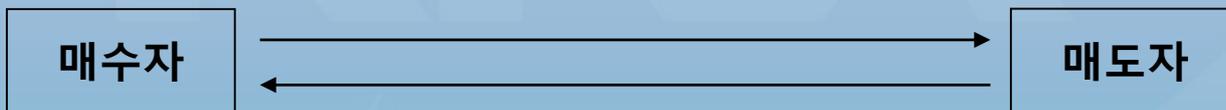
- 거래되는 상품의 거래단위, 결제월, 결제방법 등이 표준

(2) 거래소(Central Counterparty, CCP)에 의한 채무이행

- 모든 거래의 **계약이행(결제)**을 **보증**

⇒ 결제불이행 (Default)위험 제거

- 장외파생상품거래(OTC)



- 장내 파생상품거래



(3) 증거금 제도(Margin)

- 계약불이행 위험을 방지하기 위해 매매당사자로 하여금 계약과 동시에 납부하도록 하는 일정비율의 **보증금(Deposit)**
- 레버리지 효과
 - 기초자산 거래 시 보다 적은 금액으로 파생상품 거래 가능

(4) 일일정산제도(Marking to Market)

- 일일정산가격 산정 및 발표 : 매일 장 종료 후
 - 이익/손실 정산 : 매일 발생하는 손익을 당일 정산
- ☞ 효과 : 미결제 약정에 대한 **결제 불이행 위험 방지**

파생상품 거래현황

거래량 (계약)

선물

K200
365,639

주식선물
4,543,292

Mini
K200
158,700

3-yr
KTB
94,218

USD
선물
425,699

옵션

Mini
K200
55,447

주식
옵션
18,691

KOSPI 200
옵션
2,461,735

(2020년 일평균거래량)

투기와 투자는 어떻게 다른가?

투 기

(적정위험 이상의 수익을 추구)

- 과학적으로 분석하지 않고, 단기적이며
- 막연하게 가격이 오를 것으로 판단하고 사는 행위

투 자

(적정위험에 상응하는 수익을 추구)

- 원금의 안정성과 수익성을 철저히 분석한 후,
- 미래의 이익을 기대하고 자금을 투입하는 행동

저축



투자(주식/채권)



관리(분산투자)

기본적 분석

- 경제분석, 산업분석, 기업분석
- 기업 실적, 성장성 등에 대한 검토 필요

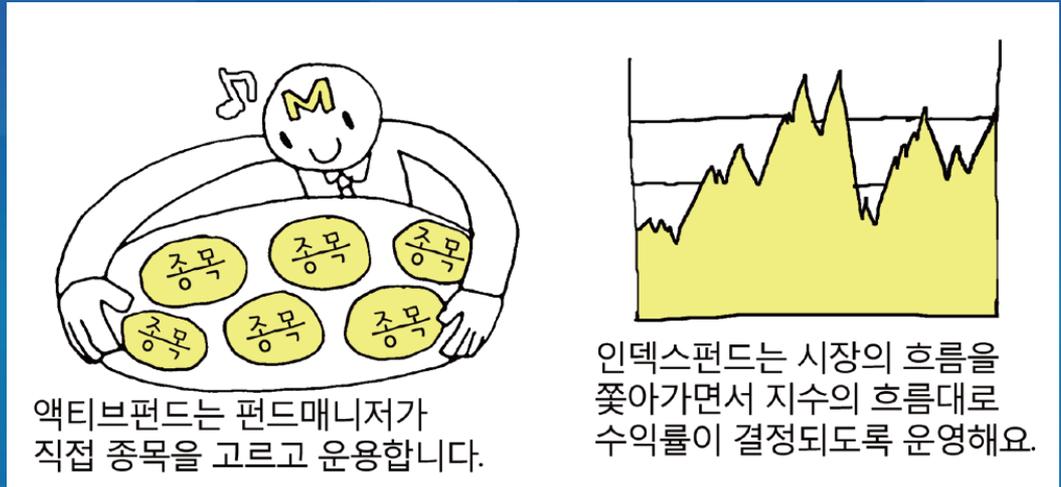
기술적 분석

- 기본적인 차트분석에 대한 이해 필요
 - 매매타이밍 분석에 유효 (예. 볼린저밴드, W형 주가패턴)
 - 다수의 투자자들이 활용함에 따라 투자심리에 영향

- ★ 투자 타이밍 매우 매우 중요
- ★ 투자원칙 준수
- ★ 투자규모에 맞는 분산투자로 위험을 최소화



ETF : 개념 및 특징 (1)



펀드와 주식의 장점을 결합한 ETF

인덱스펀드(Fund)

- ✓ 간접투자
- ✓ 분산투자
- ✓ 1일1가격

ETF

- ✓ 분산투자
- ✓ 실시간가격 거래
- ✓ 직접+간접 투자

주식(Stock)

- ✓ 직접투자
- ✓ 실시간 가격

- ETF의 장점

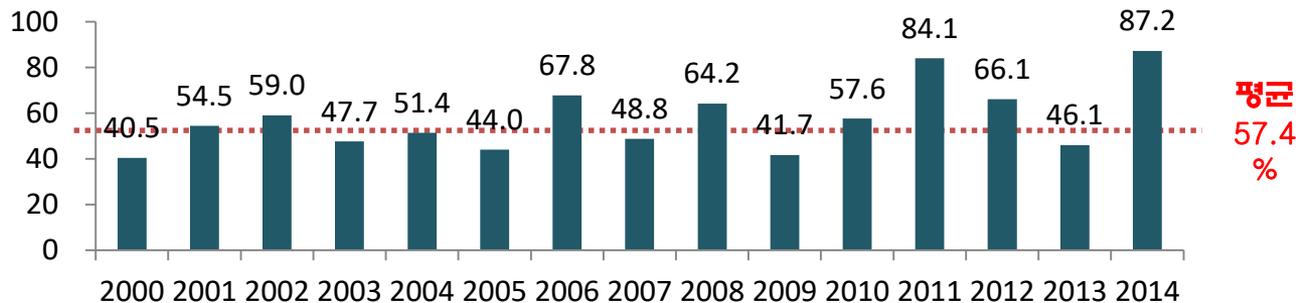
- 소액 분산투자 : 주식형인 경우 최소 10종목 이상 의무적으로 편입(분산투자)
- 실시간 매매 : 09:00~15:30 장중 실시간 매매 가능 (즉각적 대응 가능)
- 낮은 거래비용 : 공모펀드(1~3%, 평균 1.17%) 대비
저렴한 운용보수(0.07%~0.99%, 평균 0.37%), 증권거래세(0.3%) 면제
- 높은 투명성 : 자산구성내역(PDF) 매일 공시 (일반펀드는 분기별 자산운용보고서)

왜 ETF 인가?

✓ 글로벌 경제위기 이후, 전 세계적인 투자패러다임의 변화 : 액티브(Active) 투자 → 패시브(Passive) 투자

장기투자, 분산투자 → 인덱스펀드

■ 시장수익률을 초과하는 액티브펀드의 비율은 절반 이하!



*자료 : S&P Dow Jones Indices, SPIVA-미국 주식형 펀드 중 수익률이 벤치마크에 미치지 못한 펀드의 비율(%)

국내 펀드 지각변동! 액티브펀드 → 인덱스펀드

주식형펀드	최근1년	2년	3년	5년
액티브 펀드 수익률	0.03%	8.95%	-11.62%	34.47%
인덱스 펀드 수익률	0.28%	8.57%	-6.03%	51.54%

*자료 : 제로인(www.funddoctor.co.kr) '14. 6. 2

국내 ETF시장 현황

2002년

1. 상장종목 4개
2. 순자산총액 3,400억
3. 일평균 거래대금 300억



2020년 12월

1. 상장종목 468개
2. 순자산총액 52조
3. 일평균 거래대금 3.8조원

(단위 : 백만원)

(단위 : 개)



감사합니다

KRX아카데미 교수단 조정석 부장

