

I. 개선 방안

1. 옵션 거래승수 인상

□ (현황) 코스피200옵션의 거래승수는 10만

○ 코스피200선물의 거래승수는 50만

□ (개선) 옵션거래승수를 50만으로 상향하여, 선물의 거래승수와 동일하게 일치

□ (시행일) '12.3.9(금)*부터 결제월물별 차등 적용

* 2012년 3월물 옵션 최종거래일의 익일

○ '12.3.9(금)에 신규로 거래가 개시되는 201209 결제월물부터 순차적*으로 50만 거래승수 적용

* 비분기월물부터 적용시 투자자 혼란을 초래할 가능성이 높으므로 시행일 이후 부터 신규상장되는 결제월물부터 순차적으로 적용

- 투자자 혼란을 방지하기 위해 옵션 행사가격 추가 설정시 해당 종목의 거래승수는 기상장된 해당 결제월물과 동일하게 적용

■ 승수 10만으로 기상장된 결제월물 → 10만으로 추가상장

■ 승수 50만으로 기상장된 결제월물 → 50만으로 추가상장

※ 시행일('12.3.9) 이후 약 3개월 동안 거래승수 10만과 50만 옵션종목이 공존하다가, '12.6.15부터 모든 옵션 종목의 거래승수가 50만으로 일원화

- 거래승수 50만 종목 상장 일정 : ① '12.3.9(금)에 201209월물 상장, ② 4월 13일(금)에는 201207월물 상장, ③ 5월 11일(금)에는 201208월물 상장 ④ 6월 15일(금) 201212월물 상장

《 시행일('12.3.9) 이후 옵션 결제월물 및 거래승수 변화 》

일자	구분	옵션 결제월물			
		1	2	3	4
2012.3.9~ (3월물 최종거래일 익일~)	결제월물 (거래승수)	201204 (10만)	201205 (10만)	201206 (10만)	201209 (50만)
	구분	기상장	기상장	기상장	신규상장
	추가상장종목 거래승수	10만	10만	10만	50만
2012.4.13~ (4월물 최종거래일 익일~)	결제월물 (거래승수)	201205 (10만)	201206 (10만)	201207 (50만)	201209 (50만)
	구분	기상장	기상장	신규상장	기상장
	추가상장종목 거래승수	10만	10만	50만	50만
2012.5.11~ (5월물 최종거래일 익일~)	결제월물 (거래승수)	201206 (10만)	201207 (50만)	201208 (50만)	201209 (50만)
	구분	기상장	기상장	신규상장	기상장
	추가상장종목 거래승수	10만	50만	50만	50만
2012.6.15~ (6월물 최종거래일 익일~)	결제월물 (거래승수)	201207 (50만)	201208 (50만)	201209 (50만)	201212 (50만)
	구분	기상장	기상장	기상장	신규상장
	추가상장종목 거래승수	50만	50만	50만	50만

* 음영 영역은 거래승수 50만이 적용되는 결제월물을 의미

2. 기타 변경(참고) 사항

가. 위탁증거금 산출방법

- (개선) 주가지수상품군의 가격변동증거금액 중 증거금감면액 산출시 거래승수가 10만/50만인 종목의 승수배수를 차등 적용

- 거래승수 10만인 결제월물 → 승수배수 : “5” 적용
- 거래승수 50만인 결제월물 → 승수배수 : “1” 적용

- (시행일) '12.3.8(목) 장 종료 후부터 옵션 결제월물별로 차등 적용하고, '12.6.14(목) 장종료 후 부터 모든 종목 동일 적용

《 증거금 감면액(별표18) 산출시 승수배수 적용방법 변경 》

- ① 동일 상품군내 선물 1계약금액이 가장 큰 상품을 기준으로 델타를 고려하여 계약크기 등을 표준화한 수량 산출
 ㉠ 기초자산별로 순델타 산출

순델타 = 양(+)의 델타 + 음(-)의 델타		
구분	양(+)의 델타	음(-)의 델타
선물	매수미결제약정수량×1	매도미결제약정수량×(-1)
콜옵션	매수미결제약정수량×델타: 승수배수	매도미결제약정수량×(-1)×델타: 승수배수
풋옵션	매도미결제약정수량×(-1)×델타: 승수배수	매수미결제약정수량×델타: 승수배수

* 승수배수 = 선물 거래승수 ÷ 옵션 거래승수, 델타: 개별 옵션 종목별 종가기준 델타

구분	승수배수
'12.3.8 장종료 후 ~ '12.6.14 장중	거래승수 10만인 결제월물 → 승수배수 : “5” 적용 거래승수 50만인 결제월물 → 승수배수 : “1” 적용
'12.6.14 장종료후 ~	모든 종목의 거래승수가 50만으로 동일 → 승수배수 : “1” 적용

※ 주문증거금 등의 산출시 유의사항

- 주문증거금, 순위험증거금*, 결제(예정)금액은 각 종목별로 해당 종목의 거래승수를 곱하여 산출하는 방식이므로 별도의 산식 변경은 없으나 회원이 각 종목별로 해당 종목의 거래승수를 적용하고 있는지 확인 필요

* 가격변동증거금액 중 증거금감면액은 변경사항 있음

- 옵션의 최소증거금은 3월 8일 장종료후부터 거래승수 10만
종목은 현행과 동일하게 1만원, 거래승수 50만종목은 선물과
동일하게 5만원으로 변경
- 기타 거래·위탁·유지위탁증거금률, 상품군 가격상관율 등은
변경 없음
- 단, 현금예탁필요액비율 및 선물현금비율의 최저율은 인상
(1/3 → 1/2)
* (시행시기) '12.3.8(목) 장종료 후부터

나. 미결제약정수량 한도 계산방법

- (개선) 코스피200상품의 미결제한도(델타포지션) 계산시 옵션
거래승수가 10만, 50만인 옵션결제월물별로 산식을 차등 적용

- 거래승수 10만인 결제월물 → 옵션델타포지션×1/5
- 거래승수 50만인 결제월물 → 옵션델타포지션×1

- (시행일) '12.3.8(목) 장 종료 후부터 옵션 결제월물별로 차등
적용하고, '12.6.14(목) 장종료 후 부터 모든 종목 동일 적용

《 미결제약정수량 한도 계산방법 변경 》

구분	코스피200선물	+	코스피200옵션	
'12.3.8 장종료 후 ~ '12.6.14 장중	$\Sigma(\text{선물매수미결제})$ - $\Sigma(\text{선물매도미결제})$	+	거래승수 10만인 결제월물	$\left[\begin{array}{l} \Sigma(\text{콜매수미결제} \times \text{델타}) \\ - \Sigma(\text{콜매도미결제} \times \text{델타}) \\ + \Sigma(\text{풋매수미결제} \times \text{델타}) \\ - \Sigma(\text{풋매도미결제} \times \text{델타}) \end{array} \right] \times 1/5$
			거래승수 50만인 결제월물	$\left[\begin{array}{l} \Sigma(\text{콜매수미결제} \times \text{델타}) \\ - \Sigma(\text{콜매도미결제} \times \text{델타}) \\ + \Sigma(\text{풋매수미결제} \times \text{델타}) \\ - \Sigma(\text{풋매도미결제} \times \text{델타}) \end{array} \right] \times 1$
'12.6.14 장종료 후 ~	$\Sigma(\text{선물매수미결제})$ - $\Sigma(\text{선물매도미결제})$	+	모든 종목의 거래승수 가 50만	$\left[\begin{array}{l} \Sigma(\text{콜매수미결제} \times \text{델타}) \\ - \Sigma(\text{콜매도미결제} \times \text{델타}) \\ + \Sigma(\text{풋매수미결제} \times \text{델타}) \\ - \Sigma(\text{풋매도미결제} \times \text{델타}) \end{array} \right] \times 1$

다. 호가한도수량

- (개선) 현행 코스피200옵션의 호가한도수량인 5,000계약을 승수에 따라 승수가 ① 10만인 경우 5,000계약, ② 50만인 경우 선물과 동일하게 1,000계약으로 변경

《 코스피200선물 및 옵션의 호가한도수량 변경 》

구분		코스피200선물	코스피200옵션
현행		1,000계약	5,000계약
개선	'12.3.9 ~ '12.6.14 장중	1,000계약	승수 10만 : 5,000계약 승수 50만 : 1,000계약
	'12.6.15 ~	1,000계약	1,000계약

- (시행일) '12.3.9(금)부터 옵션 결제월물별로 차등 적용하고, '12.6.15(금) 부터 모든 종목 동일 적용

라. 단일가호가 수량배분방식

- (개선) 단일가 약정가격이 상·하한가로 결정되는 경우, 수량 배분방식을 현행 선물의 방식과 동일하게 적용

《 단일가호가의 수량배분 방식 변경 》

(단위 : 계약)

구분		1단계	2단계	3단계	4단계	5단계	6단계	7단계	8단계	9단계	비고
현행	옵션 (선물×5)	5	25	50	100	250	500	1,000	잔량의 50%	잔량	선물의 1/5
개선 *	옵션 (승수 10만)	5	25	50	100	250	500	1,000	잔량의 50%	잔량	선물의 1/5
	옵션 (승수 50만)	1	5	10	20	50	100	200	잔량의 50%	잔량	선물과 동일

* 3월 9일부터 6월 14일까지 혼재, 6월 15일(금)부터 승수 50만 존재

- (시행일) '12.3.9(금)부터 옵션 결제월물별로 차등 적용하고, '12.6.15(금) 부터 모든 종목 동일 적용

II. 향후 추진 계획

□ 옵션 거래승수 인상과 관련된 제도는 '12년 3월 9일 시행

《 코스피200옵션 제도개선사항의 시행시기 및 일정 》

구 분			시행시기
코스피200옵션의 거래승수 상향 - 신규로 상장되는 결제월부터 거래승수 50만 적용 - 기존 결제월(추가상장 종목 포함)은 해당 월물의 최종거래일까지 10만 적용			'12.3.9
기타	증거금감면액 산출시 승수배수 적용	승수 10만 : 5배 승수 50만 : 1배	'12.3.8 장종료 후 ~ '12.6.14 장중
		1배(모든 종목)	'12.6.14 장종료 후 ~
	최소증거금	10만 종목 : 1만원 50만 종목 : 5만원	'12.3.8 장종료 후 ~ '12.6.14 장중
		5만원(모든 종목)	'12.6.14 장종료 후 ~
	미결제약정 수량한도 계산방법	선물델타 + 옵션델타×1/5(승수:10만인 종목) + 옵션델타×1(승수:50만인 종목)	'12.3.8 장종료 후 ~ '12.6.14 장중
		선물델타 + 옵션델타(모든 종목)	'12.6.14 장종료 후 ~
	호가한도수량의 변경	승수 10만 : 5,000계약 승수 50만 : 1,000계약	'12.3.9 ~ '12.6.14
		1,000계약(모든 종목)	'12.6.15 ~
	단 일 가 호 가 수량배분 방식 변경	승수 10만 : 현행 옵션과 동일 승수 50만 : 현행 선물과 동일	'12.3.9 ~ '12.6.14
		현행 선물과 동일	'12.6.15 ~