



# 고빈도 거래 : 현황, 영향분석 및 감독방향

토론 : 한 국 기술교육대  
한 상 일  
sihan@koreatech.ac.kr

2015. 2. 12.



# 목 차

---

- ❧ 논평
- ❧ 우리나라에서 고빈도매매
- ❧ 최근 기계매매 동향
- ❧ 결론(정책적 시사점)

# 논평 - 1

---

## ▶ 고빈도 거래와 알고리즘 매매간 차이를 명시

- 특성 : 미래 예측
- 거래전략 : 시장조성, 차익거래, 투기

## ▶ HFT 업계 현황

- 입지선택, 규모, 수익성, 시장에 미치는 영향
- 승자독식, 적극적 투자자의 높은 샤프계수

## ▶ 시장에 미치는 영향

- 구조변화
- 거래영향



## 논평 - 2

---

### ▶ 시장 실패

- Flash Crash, Knight Capital Group
- 기타

### ▶ 감독방향

- 주문에 대한 audit-trail, 수용능력, 수수료 부과
- 최소 주문시간 유지, 정책공조, 불공정거래, 내부통제
- 국제 공조

## 논평 - 3

---

### ▶ 우리나라의 정책 방향

- 현황

- 대체거래 시스템

### ▶ 불공정 거래 규정

- 2014년 개정

- 법 적용의 범위

### ▶ 총평 : 이론 및 감독 방향을 총체적으로 검토함.

- 개념, 학문적 논의 추세, 감독

- 알고리즘 매매 등에 대한 연구로 지속적 확대될 수 있음

# 우리나라에서 고빈도 매매

## ▶ 증권사, 기관 및 개인

- 중소형 증권사의 원장 업무, 기관의 차익매매, 개인의 차익매매
- 증권사의 고빈도 매매, 속도(10G)

## ▶ 외국계

- 전용 시스템 구축
- 승자 => 옵션시장에서 절대적

## ▶ 거래소

- 접속 : 작년에 async 방식 허용
- 신시스템의 속도



# 최근 기계 매매 동향

---

## ▶ 신기술의 등장 : 속도 => 알고리즘

- R, Python

- 자연어 처리 => 기계 학습

## ▶ 포트폴리오 투자

- 요인 모형의 고도화

- Global 투자 기법 : 산업분석, 지역분석

## ▶ 방향 : 인간에 의한 매매는 기계 매매로 대체

- ETF 중심 거대 기관 투자자

- 새로운 상품의 상장

# 결론

- ▶ 고빈도 매매에서의 유사 front running
  - 한국거래소는 일부 투자자에 유리한 환경 방치 => 개인 손실 누적
  - 이에 2014년 감독당국은 파생시장 자체의 축소를 유도 => 가격 기능 마비
  - 한편, 중국은 파생거래중 옵션 매매에 대해 소극적 대응
- ▶ 정책 방향 : 공정한 매매 환경 조성
  - 거래소에 공정한 매매환경 조성 의무 부여
  - 예 : 고빈도 취소/체결 비율을 이용한 취소에 대한 소정의 수수료 부과
  - 예 : 8시에 접수된 동일가 지정주문에 대해 난수로 순위설정
  - 민간의 장내외 가격에 대한 실시간 감시 지원 => 미국 501(c) 단체 준용





***Thank you for your attention!***

**Q & A**