

_____ ()

(2150-2540)

o : 1 .



2006. 5. 19

-

-

. 1

< > 3

. **VISION** 4

. 6

1. 6

2. 12

3. 17

.



i®02.4

「

」

,

○

.

.

,

(Hub & Spokes)

*

○

○

.

< (04.4) >

			가			
(10)	29	113	133	227	508	898
(%)	6.1	21.9	38.9	20.4	17.4	113.4

) 가

-

,

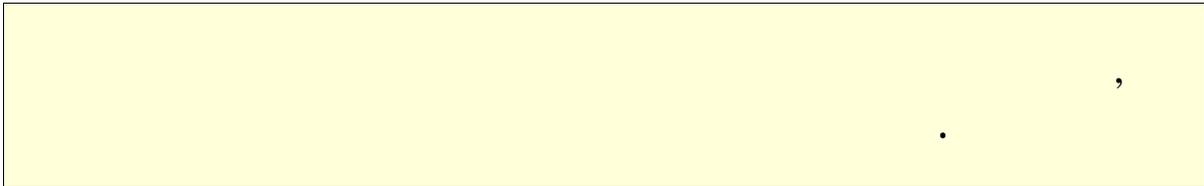
, -

)

)

,

, market-making



< >

2

가

1

(i⁹⁸ i⁻⁰¹)

o

,

i⁹⁸

.

(Negative

System)i⁻

○ 3

- ,

< >

	1 (2002~2005)	2 (2006~2008)	3 (2009~2011)
	. Multi-netting	. 가	. (Safeguard)
	. ()	-	-
	. 가 ()	. 가 ()	. ()
2	. ()	. ()	-
		.	-
	.	. 가	.

:

VISION



가

2011

2

2009

- (1 :i-02~i-05, 2 :i-06~i-08, 3 :i-09~i-11) 2. 3 1 : 1 (i-06~i-07), 2 (i-08~i-09)

- zero-base

가

- 既 ,

○

가.

○

-

()

○

(.) ,

-

,

,

○

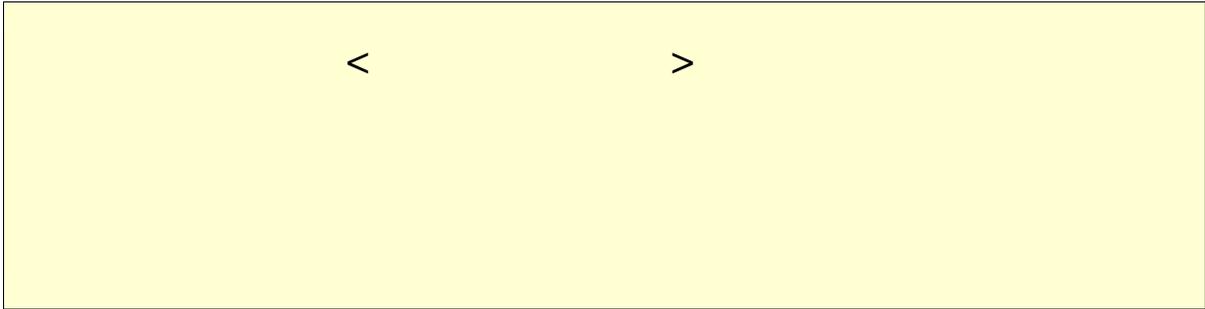
○

(output data)

,

○

.



1.

○ , , , ,
-
○ ,
가

<	>		
		.	.
		.	.
		.	(
		.)
		.	.
		.	.
		.	1 가

○ 가
-

가

○ '06.1

- 10 : , 10 :

* ' 06.1 4 (10) : 3 306

○ ()

- () , 10 가 100 *

○

- ,

*

*

○

- ()

/

- (cash
settlement)

- 가
delivery

○ 가
25% 14%
()

○ *
()

*

○ 가

○

- 1 3 「
」 . 「
」 「
」

○ 1 (i®06.4) 가

○ () 1 100

- , 1 ()

* 1

< >

	1 (' 06 ' 07)	2 (' 08 ' 09)
- 10	- 100 ()	
-	- /	-

-		
- 25%	- (25% 14%)	
-	-	
-	-	
- 1 가 * · ' 09-' 11 :	- 1 (100) () - (가) · 1 ()	

2.

○

(j®06.3)

()

<

(기06.1 4)>

30	30~50	50~100	100	
106 (60.9%)	33 (19.0%)	30 (17.2%)	5 (2.9%)	174 (100%)

○ ,

* , (REITs)
(기05.7)

○ . **100** ()

- 100

* OECD 가
20 ,

○ , **2**

○
가 ,

- **2**
(:)

- * ,

*

- ()
가

○

	1 (' 06 ' 07)	2 (' 08 ' 09)
- : - · , REITs, * · ' 06-' 08	- 100 () ·	-

○ 件 50
1 6

* ' 06.1 (6 1 6) ' 06.3
(10 50)

○

2

- **Safeguard**

○ ,

* 가
가 , OECD 가

	1 (' 06 ' 07)	2 (' 08 ' 09)
- 50 1 6 * _____	- 가	- . - Safegurd
. ' 06-' 08 : 가		
. ' 09-' 11 : (Safeguard)		

○

*

* 2 (' 06-' 08)

,

○

,

.

○

○ 2

(' 05)	1 (' 06 ' 07)	2 (' 08 ' 09)
- * _____	- (.)	- * * funding,
. ' 09-' 11 :		

○

*

*

:

가

○

,

)

.

.

○

「

」

,

○

	1 (' 06 ' 07)	2 (' 08 ' 09)
-	-	-
	.	.
	()	
* _____	- 2	*
. ' 06-' 08 :		

3.

○) (,

-

○ 가 가

- j®06.3 , 20% 30%

* . . . 가 ,
. . . .

○ 가 ()

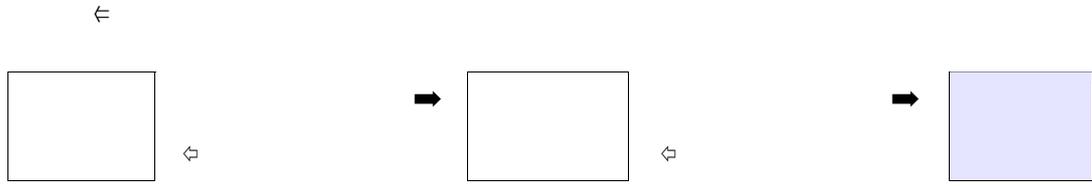
- 30% 50%

○ 2

,

○ ()

- . 가



○

()
()

가 가

가 「 」

)

○ 「 」

」

가

「 」

○ **Bid/offer taker** price

) 가

○ . 가

○ . 가
market-making

)

○ 가 56 *

20

* () 34 , () 22

○ 가

○ 가

)

○ ()

○ (Market practice) .

○ . 가 FEMC*

* . . . 가 FEMC

