

## 코스피 사이드카, D+23 이후 낙폭 회복

- 2010년 이후 코스피 매도 사이드카 총 8번 발동
- 4번의 경우 10영업일 이내 매수 사이드카를 동반
- 평균적으로 D+23 이후 낙폭을 회복, D+44에는 5% 반등하며 위험회피 둔화

**퀀트**

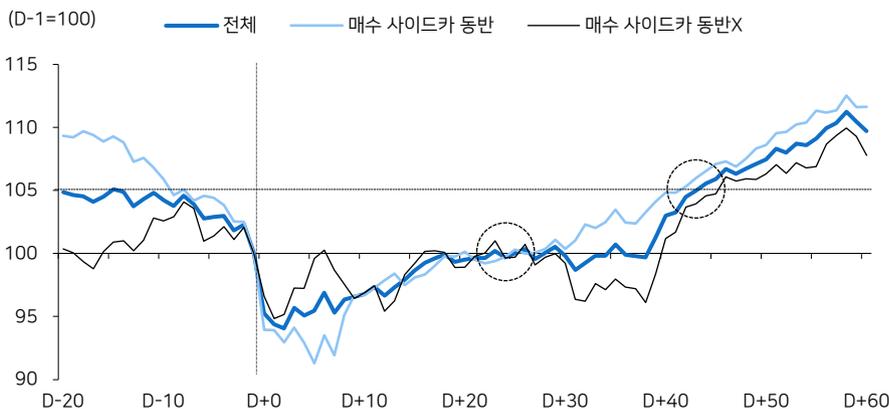
Analyst 이상현  
sanghyeon.lee@meritz.co.kr

사이드카(Side Car)는 선물 시장에서 급등락이 발생할 경우 현물 시장의 혼란을 막기위해 프로그램 매매 호가의 효력이 5분간 정지되는 제도이다. 한국 증시의 경우 코스피200 선물 가격은 +-5%, 코스닥150 선물 가격은 -6% 이상 변동한 상태가 1분 이상 지속되면 발동된다. 미국의 경우에는 1987년 ‘블랙 먼데이’ 사태 이후 사이드카 제도를 도입했으나 1999년 2월 폐지하였다.

2010년 이후 코스피 매도 사이드카(-5% 이상 급락) 발동 이력을 살펴보면, 10영업일간 반복 발생한 경우를 동일 사건이라고 가정한다면 총 8번의 발동 이력이 있다. 8번의 사례 중 총 4번의 경우는 10영업일 이내 매수 사이드카를 동반했다. 증시 급락 주요 사건의 불확실성이 다소 진전되면 재차 지수 급등으로 이어졌다.

평균적으로 사이드카 발동 이후 23영업일 이후 사이드카 발동 당일 지수 낙폭을 모두 회복하였고, 이후 44영업일(D+44)에는 지수가 5% 반등하며 사이드카 발동을 초래한 불확실성에 대한 위험회피 성향이 둔화되는 흐름을 보였다.

그림1 사이드카 발동 이후 평균적으로 23영업일 이후 낙폭 회복



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

표1 KOSPI 매도 사이드카 발동 이력

구분	일자	시간	KOSPI 증가(pt)	KOSPI 시가총액(십억원)	등락율(%)	순매수(십억원)		순매수 강도(%)	
						개인	외인	개인	외인
1	2011-08-08	13:23	1,869.45	1,033,996	-3.82%	-733	-84	-0.07	-0.01
	2011-08-09	9:19	1,801.35	996,542	-3.64%	120	-1,167	0.01	-0.12
	2011-08-19	13:03	1,744.88	965,482	-6.22%	162	-260	0.02	-0.03
2	2011-10-04	9:06	1,706.19	944,421	-3.59%	650	-450	0.07	-0.05
3	2020-03-12	13:04	1,834.33	1,186,648	-3.87%	539	-889	0.05	-0.07
	2020-03-13	9:06	1,771.44	1,146,062	-3.43%	446	-1,163	0.04	-0.10
	2020-03-19	11:50	1,457.64	942,947	-8.39%	242	-615	0.03	-0.07
	2020-03-23	9:06	1,482.46	958,808	-5.34%	920	-640	0.10	-0.07
4	2024-08-05	11:00	2,441.55	1,932,406	-8.77%	1,694	-1,520	0.09	-0.08
5	2025-04-07	9:12	2,328.20	1,854,449	-5.57%	1,672	-2,096	0.09	-0.11
6	2025-11-05	9:46	4,004.42	3,203,329	-2.85%	2,554	-2,070	0.08	-0.06
7	2026-02-02	12:31	4,949.67	3,969,300	-5.26%	4,587	-2,517	0.12	-0.06
	2026-02-06	9:06	5,089.14	4,080,023	-1.44%	2,174	-3,323	0.05	-0.08
8	2026-03-03	12:05	5,791.91	4,627,593	-7.24%	5,797	-5,149	0.13	-0.11

주: 10영업일 이내 반복 발생했을 경우 같은 구분으로 표시

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표2 KOSPI 매수 사이드카 발동 이력

구분	일자	시간	KOSPI 증가(pt)	KOSPI 시가총액(십억원)	등락율(%)	순매수(십억원)		순매수 강도(%)	
						개인	외인	개인	외인
-	2011-12-01	13:37	1,916.18	1,063,623	3.72%	-1,681	628	-0.16	0.06
3	2020-03-20	11:22	1,566.15	1,013,100	7.44%	200	-583	0.02	-0.06
-	2020-03-24	10:05	1,609.97	1,040,883	8.60%	-462	-82	-0.04	-0.01
-	2020-06-16	10:52	2,138.05	1,384,318	5.28%	-595	103	-0.04	0.01
4	2024-08-06	9:06	2,522.15	1,996,156	3.30%	453	-168	0.02	-0.01
5	2025-04-10	9:06	2,445.06	1,946,847	6.60%	-1,069	329	-0.05	0.02
7	2026-02-03	9:26	5,288.08	4,240,570	6.84%	-2,942	704	-0.07	0.02

주: 구분은 매도 사이드카 발동 이후 10영업일 내 발생했을 경우 해당 매도 사이드카 구분을 표시

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

### Compliance Notice

- 본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.