



(74)

:

---

(54)

---

가 , , 가 , 가 가 가

2

(incentive) (linked auction) (block order)  
가  
(oil), (pork belly, (commodities)  
가 (trader) 30  
1 가 " (bid)" , 2 (hit)  
가 가 " 가(offer)" 가  
1, 2 (take)" " (lift)"  
가 가



4 가

5

6

7

, 가 , 가 , ( / ) , 가

1 7 가 가 가 10 (\$100, 000) \$123 1/32 2000 9 \$123.03125 8% \$123,031.25 , \$123 1/32 가 " 123.01" 10 100 32 .32 " (tick)" " 101.02 - 03 5x25" 01.02" 가(bid price) , " 101.03" 가(offer price) , 5 (5 million) (bid size) , 2 5 (25 million) (offer size)

, 가 , 1 , (100) 가 , (100) (102) (104) (10 2, 104) (102, 104) (mainframe computer), (dumb terminal), (data display), (個人携帶情報端末 機, personal digital assistant, PDA), (two - way pager), (portable te lephone) 가

6) (102, 104) (106) (10

가 (106) (106) 가 (dedicated computer)

(106) (108, 110) (102, 104) (遠距離  
 通信網, wide area network, WAN). (近距離通信網, local area network, LAN), (hard wired)  
 (dial - up) (102, 104) (106) (106)가 (100)

(102, 104) (108, 110)

1 (電話網, telephone network) (120) (126)  
 (122) (124) (120) 가 가 (102, 104)  
 (102, 104) 가 (102, 104)  
 (120) (private telephone network), (一般電話網, public telephon  
 e network),

(bid)/ (offer), (hit)/ (take)  
 (100) (102, 104) 가 가 가  
 가 가- 가 가 (106) 가 가 가  
 가 가 (ranking) , 가  
 가 가 가- 가 가 가  
 가 (102, 104) 가 가

2 (100) (200)  
 , 202 (200)가 , 204  
 (identity) , (計定, account) /  
 ( 3 ) , 206 가  
 ( 4 ) (200)  
 206 208 (200)  
 209 가 (102, 104)  
 210 / 가 (200) 209가  
 , (200) ( 5 212 ,  
 ). , 214  
 (200) ( 6 ).  
 , 216 (200) (



가 .

300) , 306 , 가 (300) , 302 (300)가 , 304 ( )  
 , 가 (300) , 308 , 가 .  
 , 310 가 가 (300) .  
 , 314 310 , 312 (300)

4 가 (400)  
 가 가 가 ) 가 가 가 가 ( )  
 ( , 1/32 0.03125) 가 , 50% 가 가 가  
 ) , 가 , , 가 , , , 가

1 (DPMM, Designated Primary Market Maker)  
 DPMM 가 , DPMM  
 가 .  
 가/ 가 , 가/ 가 , ( , ) ,

DPMM 1 2  
 , DPMM ,  
 가 101.01 가 5 가 101.02 가 2 5 가 가  
 , 가 101.02 5 가 DPMM ,  
 가 101.02 가 5 가 DPMM ,  
 가 " 101.02 - 02 5x25" , 가/ 가 /  
 , 가 , DPMM ( )

가 (DPMM ) 가 가 , DPMM  
가

, DPMM

7

, DPMM DPMM

DPMM

가

가

가

, DPMM

(

)

, 4  
(400) 가

가

402

(400)가

, 404

가,

가

(400)

가

, 406

가 DPMM

가

408

D

414  
PMM

가 DPMM

(400)

DPMM

, 414

(400)

DPMM

, 410

412

가

가

, 414

(400)

가

가/ 가

가

가- 가

가/ 가

가

가

가

2  
가

가

)

( ,

5

1  
1 DPMM

5

, 1 DPMM  
2 DPMM

, 2 DPMM  
5  
DPMM

가 가  
1

1 DPMM

2 DPMM

가  
가

DPMM



가  
가 5 DPMM 가 QOG ( , 60%) , DPMM ( , 40%) 가 QOG  
가  
5 (500) QOG DPMM  
가 502 (500)가 , 3 (300)  
가 QOG DPMM  
가 506 가 DPMM 4 (400)  
가 DPMM (500) , 508 (500)  
0) 가 QOG 510 가 QOG DPMM 가 (50  
OG 가 (500) , 514 (500) 가 512 Q  
6 , (600)  
가 , 1 가 , 1  
가 , 가  
가 , 가 , 가 , 가  
가 , ( , / 가  
, 가 101.01 101.02 가 가( 가) 가(  
가) , , , , , 0.0  
1 101.00 . 가가 101.01 , 가가 101.02 가 . DPMM 101.03 ,  
가

MM 101.01 101.02 가 , , 가 2 5 가가 5 DP  
 , 101.03 가 2 5 DPMM 2 5

, 6  
 , 602 (600)가 , 604  
 (600) , 606 , 가 ,  
 , 614 (600) , 612  
 가 , 614 (600) 가 , 610  
 (600) , 608 , 614  
 4 (600) , 612 , 614  
 (600) , 618

, / 가가  
 가 ,  
 , 1 2 가가 5 5 가 )  
 가 ( , , DPMM 3 5 가 가 )  
 . DPMM , 1 2 가  
 DPMM 3 가 가 . 가 2  
 가 가 , .

가 가 1 (106)  
 가 (106)  
 , 가 가 (aggressor)  
 가 . 가

, 2 가 , , 가

가/ 가 ( ,가 , , )

7 702 (700)가 , 704 가  
 , 706 , 716 (700)  
 , 708 , 710  
가 , , (700)  
 , 714 , 716 (700)

가 가

(57)

1.

;

가

;

2.

1 ,

3.

1 ,

4.

1 ,

5.

- 1 , .
- 6.
- 1 , .
- 7.
- 1 , .
- 8.
- 1 , .
- 9.
- 1 , 가 .
- 10.
- 1 , 가 .
- 11.
- 1 , 가 .
- 12.
- 1 , 가 .
- 13.
- 1 , 가 .
- 14.
- 1 , 가 , .
- 15.

1 ,

16.

;

가

;

17.

16 ,

18.

16 ,

19.

16 ,

20.

16 ,

21.

16 ,

22.

16 ,

23.

16 ,

24.

16 , 가

25.

16 , 가

26.

16 가 , 가

27.

16 , 가

28.

16 , 가

29.

16 , 가

30.

16 , 가

31.

16 , 가 ,

32.

16 ,

33.

(delineator)가

;

34.

33 , 가 .

35.

33 , .

36.

33 , .

37.

33 , .

38.

33 , .

39.

33 , 가 .

40.

;

가 ;

;

41.

40 가 , 가 .

42.

40 ,

43.

40 ,

44.

40 ,

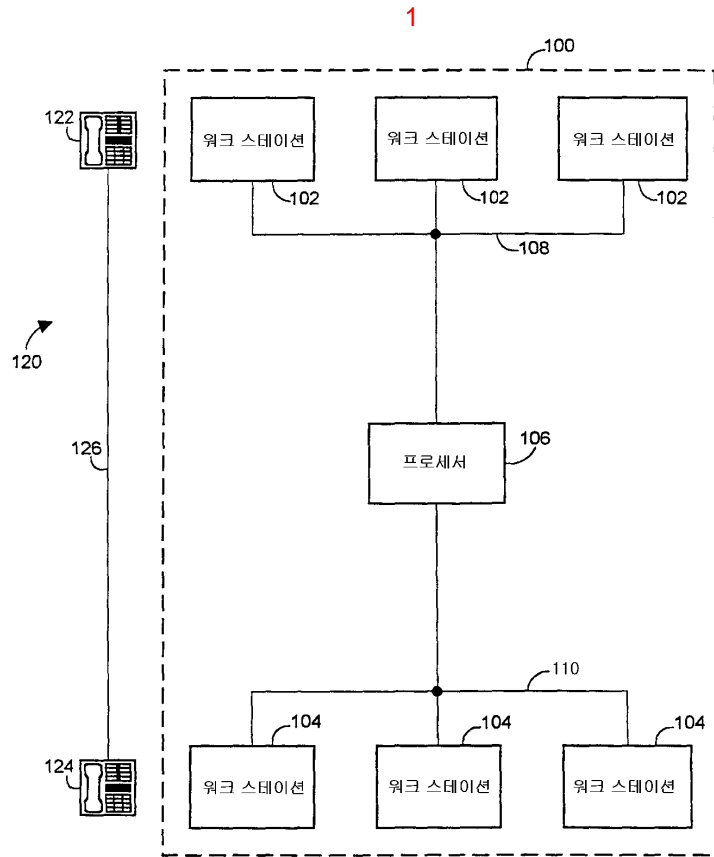
45.

44 , 가 .

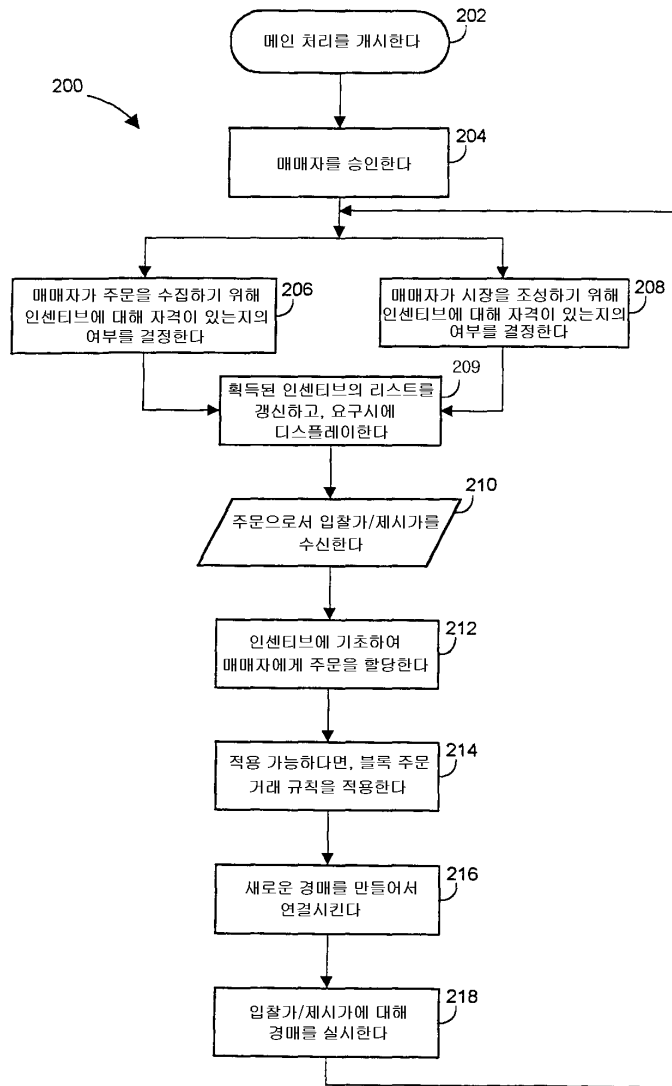
46.

44 , .

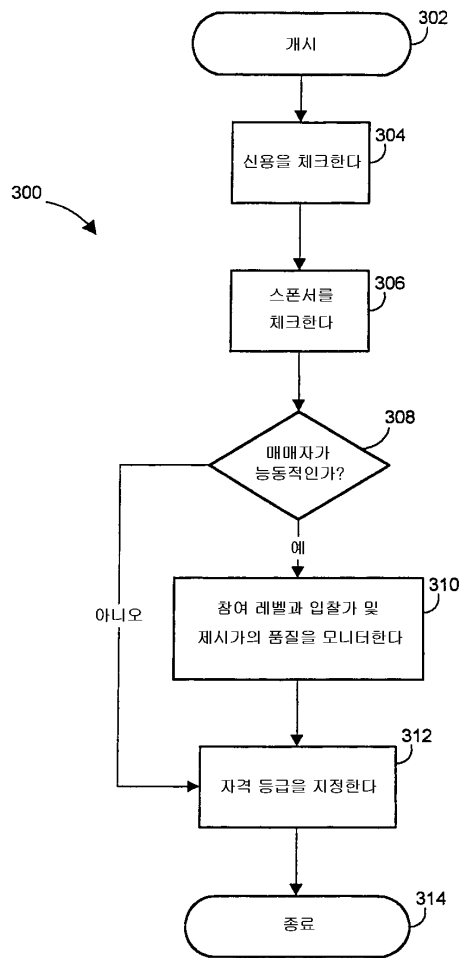




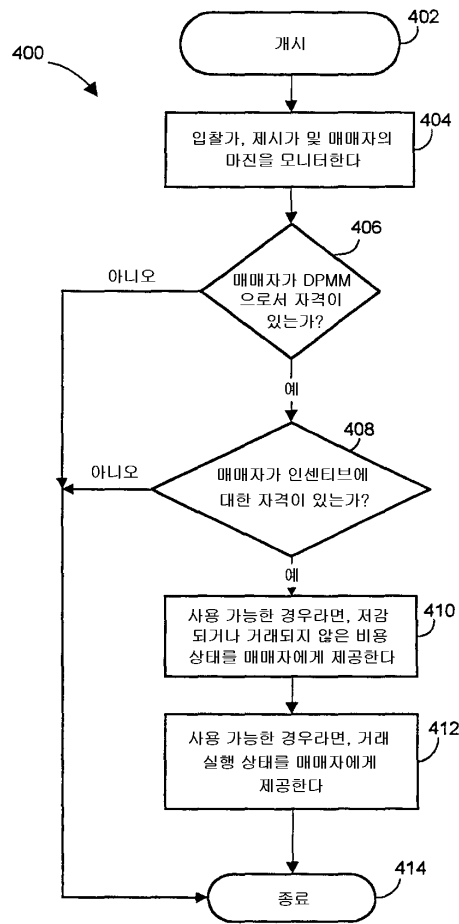
2



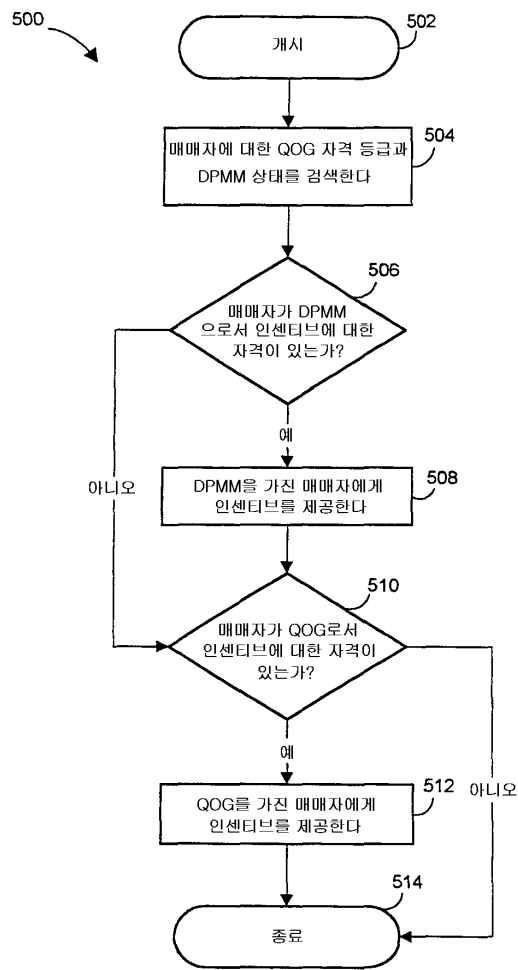
3



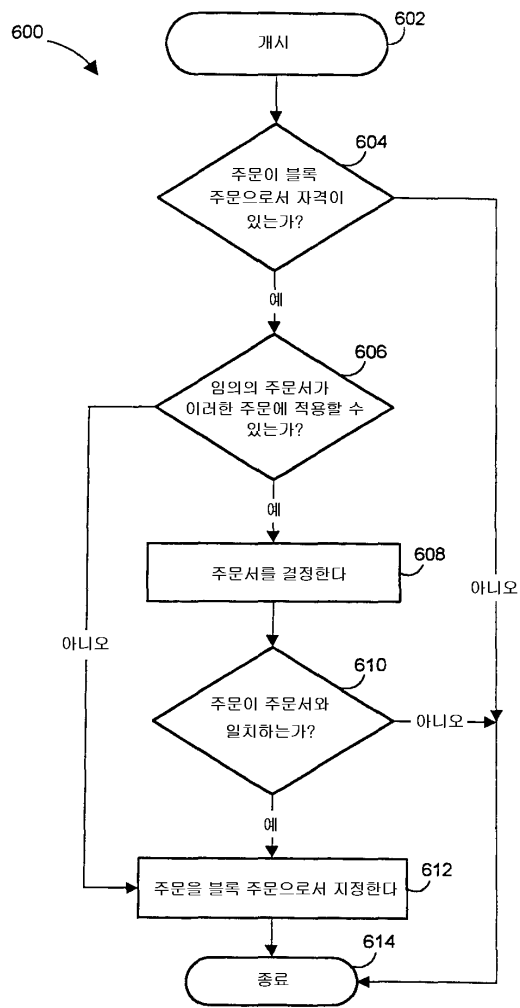
4



5



6



7

