

붙임

---

# 한국거래소 유가증권시장본부 2020년 주요 사업계획

---

2020. 1. 22(수)



# 목 차

I. 최근 자본시장 동향 .....	1
II. 2019년 본부 사업성과 .....	2
III. 2020년 본부 주요 사업계획 .....	3
1. 시장 인프라 개선을 통한 시장 활력 제고 .....	4
2. 신상품 확대를 통한 시장 매력도 증진 .....	6
3. 투자자 보호 강화를 통한 시장이용자 중심 시장 구현 .....	7

# I. 최근 자본시장 동향

## □ 국내 자본시장

- 최근 국내증시는 美中 무역합의 및 中경기부양 기대감, 연준의 통화완화 정책 기조 등에 따른 투자심리 호조로 상승('20.1월, +1.9%)
  - (지수) 금년 들어 외국인 매수세(+1.6조원)가 유입되며 최근 전기전자주('20.1월, +8.7%) 중심으로 상승세 지속
  - (거래) 증시 상승 기대감 등에 따른 투자심리 회복 및 거래 활성화로 일평균 거래대금 증가('19년: 5.0조원 → '20.1월: 6.1조원)

< 유가증권시장 주요 지표 >

구분	'17년	'18년	'19년	'20.121일
KOSPI(p)	2,467.4	2,041.0	2,197.6	2,239.6
(등락률(%))	(+21.8)	(-17.3)	(-7.7)	(+1.9)
일평균거래대금(조원)	5.3	6.5	5.0	6.1
시가총액(조원)	1,606	1,344	1,476	1,508

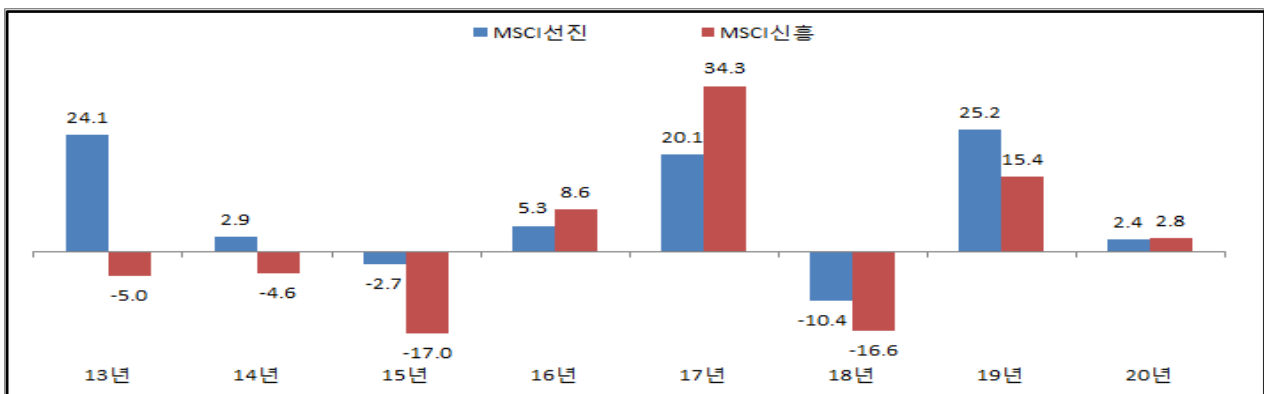
- (특징) 대형주 중심으로 시가총액이 증가

\* '19년 시총규모별 상승률 : (대형주) +12.3%, (중형주) -7.0%, (소형주) +3.2%

## □ 글로벌 자본시장

- '19년 글로벌 증시는 경기둔화 우려에도 불구하고 美 연준의 완화적 통화정책, 美·中 1차 무역합의 등으로 전반적 증시 회복세를 시현하였으며 '20년에도 상승 기조 유지

< MSCI 선진·신흥지수별 연간 등락률(%) >



## II. 2019년 본부 주요 성과

- **(시장인프라 개선)** 20여년 만에 시가단일가\* 및 장개시전 시간외\*\* 시장의 운영시간을 단축하여 가격발견 기능 및 시장운영의 효율성 제고
  - \* (시가단일가) (변경前) 8:00~9:00 (1시간) → (변경後) 8:30~9:00 (30분)
  - \*\* (장개시전 시간외) (변경前) 7:30~9:00 (1시간 30분) → (변경後) 8:00~9:00 (1시간)
- **시장조성 종목 및 참여회원 증가\***로 대상종목의 유동성이 양적·질적으로 개선\*\*되는 등 하이브리드 시장으로 시장구조 개편 본격화
  - \* (시장조성종목) ('17년) 30종목 → ('18년) 82종목 → ('19년) 574종목  
(시장조성회원) ('17년) 5社 → ('18년) 8社 → ('19년) 12社(해외IB 3社 포함)
  - \*\* 유효스프레드 0.6tick(16%) 축소, 거래체결률 18%p 증가 등
- 또한, 연기금, 보험사 등 전문투자자의 장내 RP시장 참여 허용으로 증권사 등 자금차입자에 대한 안정적 자금공급 확대\*
  - \* 그간 증권사·은행 및 정부·한국은행, 증권금융으로 제한되어 자금공급자가 부족
- **(기업지배구조 공시 의무화)** '19년부터 자산총액 2조원 이상 상장법인(코스피)에 대해 기업지배구조 보고서 공시 의무화 시행
  - 보고서 제출완료\*(6.3) 후 전수점검을 진행하였고, 이를 바탕으로 우수법인을 포상\*\*하였으며, 모범사례 등도 안내할 예정
    - \* 2018년 12월 결산기준 200사(금융사 39사, 비금융사 161사) 및 자율공시 9사
    - \*\* 지배구조보고서 공시우수법인(SK텔레콤 등 5사) 시상식(11.15)
- **(리츠 등 신규상장 확대)** 신규상장기업수\* 및 공모금액\*\* 증가로 시장활력제고 및 기업의 자금조달 지원
  - \* (신규상장기업수) ('18년) 10사 → ('19년) 13사(이전상장 3사 포함)
  - \*\* (공모금액) ('18년) 9,066억원 → ('19년) 1조 4,141억원
- 롯데리츠·NH프라임리츠 상장으로 투자자에게 안정적 배당상품 제공
- **(다양한 ETP 신상품 확충)** 저금리·고령화 시대에 정기적·안정적 수익을 제공하는 리츠·인프라채권 및 고배당 등 관련 인컴형 상품\* 확대
  - \* 싱가포르 리츠, 부동산인프라고배당, 美 장/단기우량회사채, 고배당주 관련 ETF 등
- 또한, 코스닥 및 혁신기업 활성화 관련 투자상품\*도 지속 상장
  - \* 코스닥 150, E-커머스(전자상거래) ETF 및 5G(5세대 이동통신 서비스) ETN 등

### Ⅲ. 2020년 본부 주요 사업계획

#### 세부 목차

1. 시장 인프라 개선을 통한 시장 활력 제고 .....	4
① 증권시장 활력 제고 종합방안 마련 .....	4
② 투자자 거래비용절감 및 이용편의 제고 .....	4
③ 산업패러다임 변화를 선도하는 차세대기업 상장...	5
④ 알고리즘매매 리스크 관리체계 구축 .....	5
2. 신상품 확대를 통한 시장 매력도 증진 .....	6
① 해외직접투자 수요 유인을 위한 상품 확충 .....	6
② 시중금리 초과 수익 가능 상품 확대 .....	6
③ 발행사 자체 지수산출 및 상품개발 허용 .....	6
3. 투자자 보호 강화를 통한 시장이용자 중심 시장 구현 .....	7
① 증권시장 퇴출제도 정비 .....	7
② 구조화증권시장 상품체계 개편 .....	7
③ 해외 투자자를 위한 영문공시 활성화 추진 .....	8
④ 사회적책임 투자정보 공개 활성화 .....	8

# I 시장 인프라 개선을 통한 시장 활력 제고

## 1 증권시장 활력 제고 종합방안 마련 : **주식시장부**

- 주식시장 거래부진을 해소하고 시장에 활력을 제고시킬 수 있는 과제를 ①시장(Market) 제도개선, ②투자자(Investor), ③투자유망 상품/기업(Product) 상장 분야별로 발굴
  - 거래소 자체 추진 가능한 방안 및 이와 관련 정부 건의사항을 마련하여 추진

## 2 투자자 거래비용 절감 및 이용편의 제고 : **주식시장부**

- 시장조성 확대, 호가단위 축소 등을 통해 투자자의 주식거래비용 절감
  - (시장조성 확대) 주식투자자가 원하는 시점에 낮은 거래비용으로 신속하게 거래할 수 있도록,
    - 거래소와 시장조성계약을 체결한 12개 시장조성자(증권회사)가 '19년보다 확대된 666종목\*에 대해 상시적으로 유동성을 공급
    - \* 시장조성종목 추이: '19년 574종목 → '20년 666종목(+92종목)
  - (호가단위 축소) 미국, 일본 등 선진시장 대비 높은 수준\*인 우리 시장의 호가단위(Tick size)를 적정수준으로 축소 추진
    - \* 호가단위비율(호가단위/가격): 한국 0.1~0.5%, 미국 0.09%, 일본 0.01~0.05%, 영국 0.02~0.1%, 독일 0.01~0.05%

< 현행 호가단위 체계 >

가격	코스피	코스닥	가격	코스피	코스닥
~1,000원	1원	1원	~100,000원	100원	100원
~5,000원	5원	5원	~500,000원	500원	
~10,000원	10원	10원	500,000원~	1,000원	
~50,000원	50원	50원			

- 또한, 투자자의 국내증시 참여를 확대할 수 있도록 증권세제 분야에서의 제약요인을 발굴하여 정부에 개선을 건의

## 3

산업패러다임 변화를 선도하는 차세대기업 상장 : **상장부**

- 4차산업 등 차세대기업 수용을 위해 과거 재무성과 중심의 진입제도를 미래성장성 중심으로 전환
  - 산업패러다임 변화를 이끌 **신인프라산업\***, 헬스케어·청정에너지 등 미래 성장유망산업 등을 위한 **상장진입요건을 개선하고 심사 기준 마련**
    - \* 초기에 대량의 자본투입이 필요한 인공지능, 사물인터넷, 블록체인, 5G 등 4차 산업혁명 기술을 이용한 산업 등
  - 이들 산업군에 해당하는 **신규상장기업을 적극 유치하여 시장 활력을 제고**

## 4

알고리즘매매 리스크 관리체계 구축 : **주식시장부**

- 글로벌 시장에서 일반화되고 있는 **알고리즘 매매**를 수용하고, 우리 시장에 적합한 **리스크 관리 방안**을 마련

## &lt; 알고리즘매매의 전망 및 리스크 &gt;

- ◆ (전망) 금융IT의 급속한 발전, 투자전략 고도화, 거래비용 절감수요 등으로 알고리즘매매는 우리 증시에서 **확산될 가능성이 높음**
- ◆ (리스크) 알고리즘매매는 **유동성 공급, 거래비용 절감, 가격발견기능 제고** 등의 장점을 갖고 있으나, **대규모 착오, 시스템 오류 장애, 불공정 시세조작행위 등 시장의 안정성과 건전성을 저해할 리스크도 존재**

- **고빈도매매** 등을 포함하여 **알고리즘매매의 개념을 정의\***하고 알고리즘매매자에게 **사전 등록 및 시스템 관리 의무**를 부과
  - \* 例. 유럽연합의 금융상품시장지침(MiFID II)
    - 알고리즘매매: 컴퓨터 알고리즘이 자동으로 주문파라미터를 결정하는 거래
    - 고빈도매매: 알고리즘매매 중 고속, 고빈도 등의 특징을 갖는 거래
- 또한, 시스템 오류 등으로 인한 대량착오 발생에 대비하여 **거래소 차원의 위험관리 장치**를 마련

## II

### 신상품 확대를 통한 시장 매력도 제고

#### 1

#### 해외직접투자 수요 유인을 위한 상품 확충 : 증권상품시장부

- 해외 직접투자 수요를 국내에서 수용할 수 있도록 다양한 위험·수익구조의 글로벌 투자상품 지속 공급
  - 해외 합성 ETF, 해외 주식형 ETN, 해외주가지수 및 원자재(원유, 천연가스, 금 등) 관련 ETN 상장 추진 등

#### 2

#### 시중금리 초과 수익 가능 상품 확대 : 상장부, 증권상품시장부

- 정기적 수익을 제공하는 실물자산 상품 및 인컴형 상품을 확대하여 안정적 투자환경을 조성
  - (실물자산 상품 상장 확대) 정부의 「공모형 부동산간접투자 활성화방안」정책에 부응하기 위해 부동산펀드·리츠 등을 활성화하기 위한 방안 마련
  - (인컴형 상품 확대) 국내외 리츠·인프라 혼합, 채권, 고배당 등을 기초로 한 기존의 인컴형 ETP 상품을 지속 확충하고, 신규로 기초자산을 다양화\*하여 투자자 선택의 폭 확대

\* 미국·일본 및 아시아리츠, 단기통안채, CD금리, 종합채권지수 등

#### 3

#### 발행사 자체 지수산출 및 상품개발 허용 : 증권상품시장부

- **발행사 Self-Indexing**(자체 지수산출)은 이해상충 방지를 위해 그동안 불허해 왔으나, **창의적 상품의 상장추진을 위해 허용 추진**
  - 이에 따라, 발행사가 시장상황에 맞춰 신속한 지수개발, 다양한 상품 상장을 하고, 관련 지수비용을 절감할 수 있을 것으로 기대



### Ⅲ

## 투자자 보호 강화를 통한 시장이용자 중심 시장 구현

### 1

#### 증권시장 퇴출제도 정비 : 상장부, 채권시장부

- 주식시장 및 채권시장 퇴출제도를 합리적으로 정비
    - (주식시장) 퇴출기준을 현실화하고, 형식기준 중심의 퇴출을 실질심사로 전환하여 기업 개선 유도 및 한계기업 조기 퇴출
    - (채권시장) 그간의 시장 환경 변화와 채권의 고유특성(발행자 자산 담보, 기한부증권)을 반영하여 채권상장폐지제도\*를 개선
- \* 채권은 쉬운 상장·폐지 기준을 적용하여 왔으나, 新외감법 시행 및 상장채권 연계 금융 상품 증가에 따라 채권의 고유특성에 부합하도록 퇴출제도를 개선할 필요성 증대

### 2

#### 구조화증권시장 상품체계 개편 : 증권상품시장부

- 현재 ETN·ELW 등 상품별로 구분되어 있는 구조화증권시장을 상품특성 및 위험도에 따라 유형별로 재편\*하여 투자자가 해당 상품을 쉽게 이해하고 투자할 수 있도록 개선

※ 해외(독일)는 구조화증권의 유형별 분류, 부문별 인프라(장내 유통시장, 전문 평가기관 등)를 완비하고 투자자 보호에 충실한 시장으로 성장·발전 중

- 또한, 유형별 특징, 유사상품간 수익률 비교정보 및 공정가격 등의 정보 제공을 통해 투자자 보호를 강화

## 3

해외 투자자를 위한 영문공시 활성화 추진 : **공시부**

- 영문 투자정보에 대한 시장 수요 충족 및 코리아 디스카운트 해소를 위해 기업의 영문공시를 유도할 수 있는 다각적 노력 전개
    - 기업의 자발적 영문공시가 활성화될 수 있도록 영문공시 지원 활동\* 강화 및 영문공시 우수법인 별도 포상 등 추진
- \* 외국인 투자비중이 높은 기업 대상으로 번역서비스 제공, 영문공시서식 정비 등

## 4

사회책임 투자정보 공개 활성화 : **채권시장부, 기업지원부**

- (SRI채권 정보공개 강화) 사회책임투자(SRI) 채권\*의 발행·투자 활성화를 위해 인터넷 홈페이지에 관련 정보를 종합적으로 제공하는 전용 세그먼트를 구축
    - \* 조달자금 용도가 친환경·사회가치 창출사업으로 제한된 그린본드, 소셜본드, 지속가능채권
  - 상장채권 중 SRI채권만을 선별하여 구분·표시(display)하고,
  - 조달자금 용도 관련서류, 사회책임투자채권 원칙, 외부평가 보고서 등 관련 공시자료를 집약·게시
  - (ESG정보 공개 활성화) 지배구조(G) 공시의 안정적 정착과 더불어 환경(E)·사회(S) 정보공개 확대를 위한 다양한 방안 모색
    - ESG 위원회를 신설하여 ESG 정책에 외부 전문가 자문, 기업 지배구조 가이드라인 개정, 정보공개 우수기업 선정 등 수행
    - 계도·안내 위주의 공시관리에서 벗어나 필요시 정정공시를 요구를 하는 등 기업지배구조 공시의 질적수준 제고에 주력
    - 향후 E·S 정보공개<sup>\*</sup>의 진행방향\*을 제시하고, 필요시 상장법인 및 투자자들 대상 교육 활동을 강화
- \* E·S 정보의 개념, 정보공개 목적 및 필요성, 해외 현황, 정보공개의 원칙 및 고려요소 등이 주요 내용