

# 금융감독원과 증권시장 인프라 기관들은 대체거래소의 안정적 출범을 적극 지원하겠습니다. - 유관기관 합동 3차 합동설명회 개최[2.12.]

## 주요 내용

- ◆ '25.3.4.부터 대체거래소가 출범할 예정으로, 한국거래소(KRX)와 넥스트레이드(NXT)의 주식거래 복수시장이 형성됩니다.
  - 금융감독원은 자본시장의 저변확대와 투자자의 편의 제고 차원에서 대체거래소가 차질 없이 출범하도록 만전을 기하겠습니다.
  - 증권사는 금감원의 **최선집행 가이드라인**(‘24.6월)에 따라 주문배분 시스템(SOR : Smart Order Routing)을 구축하여 시범 운영 중에 있고,
  - 한국거래소·넥스트레이드·예탁결제원 등 유관기관은 모의시장 운영 ('24.11월~) 등을 통해 안정적인 거래시스템 구축을 진행 중입니다.
  - 관련기관들은 투자자의 복수시장 이용에 차질이 없도록 **진행상황**을 점검하고, **준비사항**을 안내하기 위해 **합동설명회**를 개최\*하였습니다.
- \* '24년 중에도 ATS 운영방안 세미나(5.9.), 합동설명회 2회(10.22., 12.18.) 및 개별 기관별 설명회를 지속적으로 개최
- 금번 합동설명회 이후에도 모의시장 운영, 투자자 안내·홍보 등을 철저히 준비하여 대체거래소의 출범을 적극 지원하겠습니다.

## I 추진 배경

- (도입취지) 대체거래소는 법상 **다자간매매체결회사**\*로 '13년 설립 근거가 마련되었고, 다년간의 준비를 거쳐 '25.3.4. 출범할 예정입니다.
- \* 전자적 방법으로 다수의 자를 거래상대방으로 하여 상장주권 등의 매매체결 업무를 수행(자본시장과 금융투자업에 관한 법률 §8의2, §78 등)
- 대체거래소는 증권시장의 인프라를 다양화하고 투자자의 거래편의를 개선하는 등 자본시장의 경쟁력 제고 차원에서 도입된 것으로,
- 미국·EU·일본 등 해외 주요 자본시장\*에서도 대체거래소가 정착되어 정규거래소와 경쟁하는 복수시장 체제를 운영 중에 있습니다.

\* (美) 30개 이상의 대체거래소 운영, 주식거래의 약 10~15% 비중, (EU) 170여개의 대체 거래소 운영, 채권 거래의 10% 비중 (日) 3개 대체거래소 운영, 주식거래의 약 9% 비중

- (인가과정) 넥스트레이드는 금융투자협회와 증권사들이 공동출자<sup>\*</sup>하여 설립한 대체거래소 운영회사로서 투명한 지배구조를 갖추고 있으며,
  - \* 증권사(26개사) 78.7% 금융투자협회 6.6% 예탁원 등 증권유관기관 6.3% 금융 관련 IT업체 8.4% 출자
  - '22.11월 설립되어 '23.7월 예비인가를 획득하고, '25.2.5. 금융위원회에서 본인가를 의결하였습니다.
- (준비상황) 넥스트레이드는 '24.11.5.부터 한국거래소, 증권사와 유관기관이 참여하는 모의시장 운영을 진행 중이며,
  - 안정적인 출범을 위해 단계적으로 증권사의 참여와 대상종목을 확대하고, 참여 증권사들은 2월 중 고객들에게 대체거래소 참여내용을 안내할 예정입니다.
- (안내·홍보) 관련기관들은 이번 합동설명회를 통해 증권사들이 복수시장 참여 준비에 어려움이 없도록 안내사항을 전달하였습니다.

#### 합동설명회 개요

- 일시·장소 : '25.2.12.(수) 14:00~, 한국거래소 1층 컨퍼런스룸
- 참석자 : 증권사 대체거래소 관련 업무담당자 250여명

## II 설명회 주요 내용

- ◆ 복수시장 운영개요와 투자자 주문의 최선집행의무 안내
- ◆ 증권사의 복수시장 관련 대고객 안내 및 홍보사항 전달
- ◆ 관련기관의 유기적 협조에 따라 완성도 높은 거래시스템 구축 추진

### 1 복수시장 운영개요

- 대체거래소가 출범하면 주식거래시간이 늘어나고 호가방식이 추가되며 거래비용 절감이 기대됩니다.

- 참여 증권사들은 이를 반영하여 HTS·MTS 등의 주문시스템을 운영할 예정입니다(☞ 대체거래소 출범 후 달라지는 HTS 이용화면 <붙임> 참조).

### [ ☀ 대체거래소 출범으로 투자자에게 달라지는 점 ]

#### ① 오전과 야간에 주식거래가 가능합니다

- 프리마켓(8시~8시50분), 애프터마켓(15시30분~20시) → 거래시간 약 5시간30분 ↑

< 현행 >		< ATS 출범 후 >	
시가	08:30 ~ 09:00 [20분간 체결가 표출]	NEW Pre마켓	08:00 ~ 08:50 ATS
정규시장	09:00 ~ 15:20	시가	08:30 ~ 09:00 KRX
종가	15:20 ~ 15:30	정규시장	09:00 ~ 15:20 KRX ATS
시간외 단일가		종가	15:20 ~ 15:30 KRX
공시시간		After마켓	15:30 ~ 20:00 ATS
		시간외 단일가	16:00~18:00 KRX
공시시간		공시시간	07:30~18:00

↑ 6.5h      12h      ↓

↑      ↓

현행동일

#### ② 호가방식이 추가됩니다 : 중간가 호가, 스톱지정가 호가

- (중간가 호가) 각 시장의 최우선 매수·매도 호가의 중간가로 지정가 주문이 접수되어 주문 체결가능성을 높입니다.
- (스톱지정가 호가) 시세가 특정가격(스톱가격)에 도달하면 지정가로 호가를 제출하여 시장가격 변동과 연계하여 손절매·분할매수 등에 활용할 수 있습니다.

#### ③ 거래비용이 절감됩니다 : 넥스트레이드는 KRX에 비해 20~40% 낮은 체결수수료를 부과하므로, 증권사의 수수료도 대체로 이를 반영하게 됩니다.

## 2 투자자 주문의 최선집행의무

□ 대체거래소가 출범하여 KRX 정규시장과 함께 복수시장이 형성되면 각 시장에 접수된 주문조건이 다를 수 있으므로,

- 대체거래소와 KRX 정규시장에 전부 참여하는 증권사는 투자자의 주문을 최선의 거래조건을 제공하는 시장으로 배분하여야 합니다.

\* 금감원은 자본시장법§68에 따라 최선집행의무 가이드라인을 마련하였고('24.6.), 이에 따라 증권사는 주문처리 시 가격·비용·체결가능성 등을 고려하여 양 시장 중 최선의 거래조건으로 집행

### 최선집행의무 일반원칙 개요

구 분	내 용
-----	-----

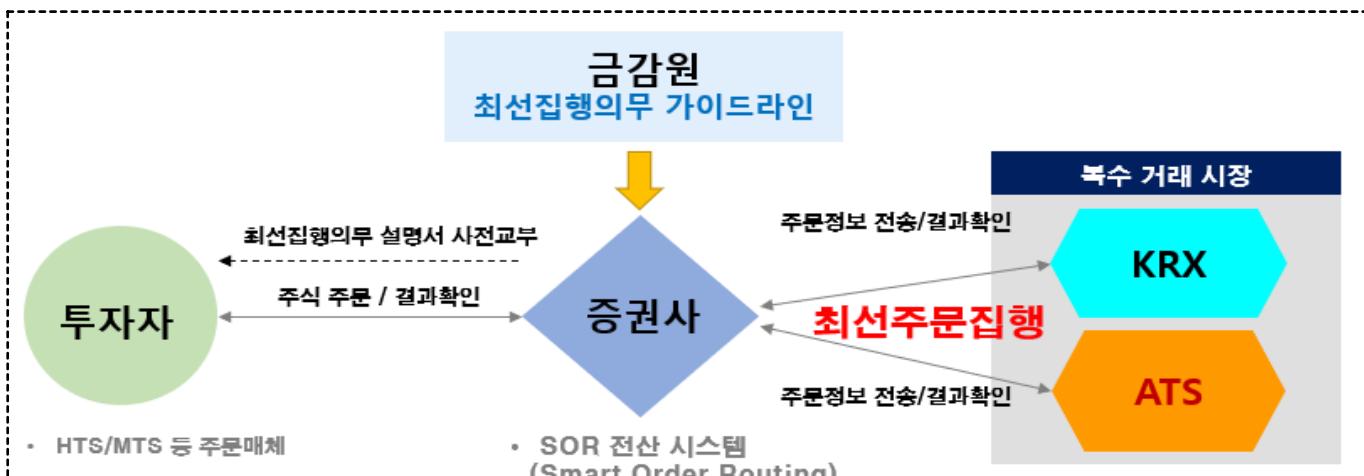
<b>① 원칙</b>	<b>투자자 별도 지시 우선</b> : 특정시장 선택 등으로 별도 지시 가능	
<b>② 원칙</b>	<b>즉시체결주문(Taker 주문)</b>	<b>물량조성주문(Maker 주문)</b>
매수	<b>총비용*</b> 이 투자자에게 유리한 시장으로 <b>우선 배분</b> * (주당 가격×매수수량) + 거래비용	주문시점의 각 시장의 주문접수 상황 등을 고려하여 <b>매매체결 가능성이 높은 시장으로 배분</b>
매도	<b>총대가*</b> 가 투자자에게 유리한 시장으로 <b>우선 배분</b> * (주당 가격×매도수량) - 거래비용	

※ 즉시체결주문은 시장가 또는 상대방 주문과 일치하여 즉시체결되는 주문을 말하며, 물량조성 주문은 일치하는 상대방 주문이 없어 미체결 상태로 남아 있는 주문을 말함

□ 복수시장 참여 증권사는 **주문배분시스템(SOR)**을 구축하여 투자자 주문의 최선집행을 자동화하여 구현하게 되므로,

- 증권사들은 동 시스템이 **최선집행의무 가이드라인을 반영**하여 충실히 운영될 수 있도록 차질 없는 준비가 필요합니다.

### 복수시장 참여 증권사의 주문배분체계



□ 다만, **최선집행의무는 최선의 조건으로 주문집행하는 절차적 의무**로서 **최상의 투자결과\***를 의미하는 것은 아니므로,

\* 경쟁매매에서 시세변동, 주문 간 우선순위, 기존 주문취소·정정 등의 변수가 작용하고 주문 수량과 체결가능성도 법령상 고려요소이므로 최상의 투자결과(수익)을 의미하지는 않음

- 증권사가 **주문판단시점을 기준으로 이를 준수하였다**면 **주문결과에 대한 책임까지 지는 것은 아닙니다.**

- 다만, 복수시장 도입을 계기로 단순한 주문전송 위주에 그쳤던 증권사의 **위탁매매 서비스가 경쟁\***을 통해 보다 고도화할 것으로 기대됩니다.

\* 각 증권사는 법령상 최선집행원칙 내에서 자체적인 최선집행기준을 마련하여 최적화된

알고리즘 등을 개발·구현함으로써 차별화된 서비스 제공 가능

### 3 투자자 안내·홍보 강화

- 증권사는 **최선집행기준 설명서**를 작성하고, 고객 주문을 받기 전에 미리 교부하여야 하며,
  - '25.2월 중 **문자알림톡·이메일** 등의 방법으로 설명서를 고객에게 교부하고, HTS·MTS 등에서도 상시조회가 가능하도록 조치할 예정입니다.
- 금융투자협회에서 **복수시장 표준 안내문·동영상** 등 다양한 **홍보 자료**를 제작·배포할 예정이므로,
  - 증권사는 동 홍보자료 등을 활용하여 대체거래소 출범으로 달라지는 사항을 고객에게 충실히 안내할 예정입니다.

### 4 유관기관 및 증권사의 모의시장 운영

- 넥스트레이드는 안정적인 거래시스템 구축을 위해 '24.11월부터 증권사와 유관기관이 함께 참여하는 **모의시장**을 운영 중입니다.
    - \* 모의시장은 1차('24.11.5.~12.13.), 2차(12.16.~'25.1.10.) 운영을 거쳐 최종 이행점검('25.1.13.~2.28.)으로 이어지며, 3.1.~3.3.은 실제 가동환경으로 이관하여 최종 점검을 실시할 예정
    - 한국거래소와 참여 증권사는 가상 주문·체결정보 전송 등으로 복수시장 운영환경을 제공하고 있으며,
      - 완성도 높은 거래시스템 구축을 위해 개장일까지 증권사들의 지속적인 모의시장 참여가 필요합니다.
  - 아울러 **예탁결제원**은 복수시장이 KRX 및 ATS로 구분됨에 따라 **예탁 결제원**으로 **기초자료\*** 제출시 시장 구분값을 추가하여야 함을 안내하였습니다.
- \* 증권시장별 매매자료, 증권거래세 과세대상매매자료 및 비과세 양도명세서 등

### III 양후 계획

- 대체거래소 출범 초기 안정적인 정착이 중요하므로 참여의사를 표시한 증권사 중에서도 준비가 완료된 증권사 위주로 우선 출범하되,
  - 투자자 보호 및 시장안정을 위해 순차적으로 참여 증권사\*와 거래종목\*\*을 확대할 예정입니다.
- \* ① 25.3.4일 전체시장 참여의사 : 15개사 (이하 내용은 증권사별 준비상황에 따라 변동 가능)  
 ② 25.3.4일 Pre-After마켓만 참여 & '25.9월부터 전체시장 참여의사 : 13개사  
 ③ 25.9월부터 전체시장 참여의사 : 4개사
- \*\* 1~2주차 : 10개 → 3주차 : 110개 → 4주차 : 410개 → 5주차 : 800개(상황에 따라 조정 가능)
- 관련기관들은 금번 합동설명회 과정에서 논의된 주요 이슈들을 중심으로 남은 기간 철저히 준비하고 보완함으로써,
  - 그간의 노력이 자본시장의 저변확대와 투자자의 편의제고로 이어질 수 있도록 대체거래소의 안정적인 출범을 적극 지원하겠습니다.

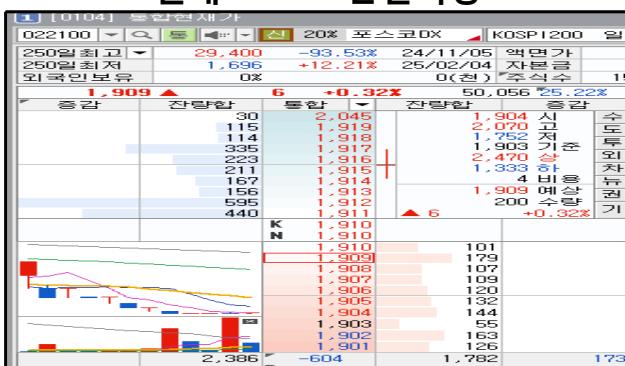
☞ 본 자료를 인용하여 보도할 경우에는 출처를 표기하여 주시기 바랍니다.(<http://www.fss.or.kr>)

#### 붙임

#### 대체거래소 출범 후 달라지는 HTS 이용 화면

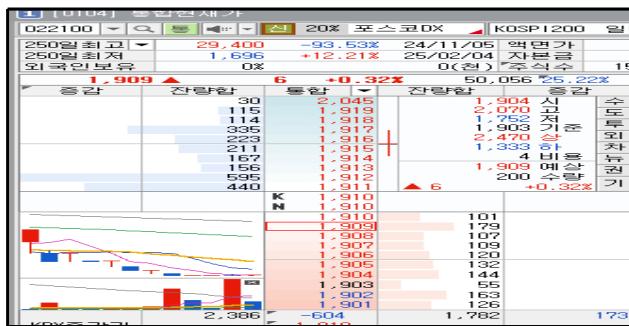
##### 1. KRX 단일 호가창에서 KRX · NXT 통합 호가창으로 변경

###### 현재 : KRX 단일시장



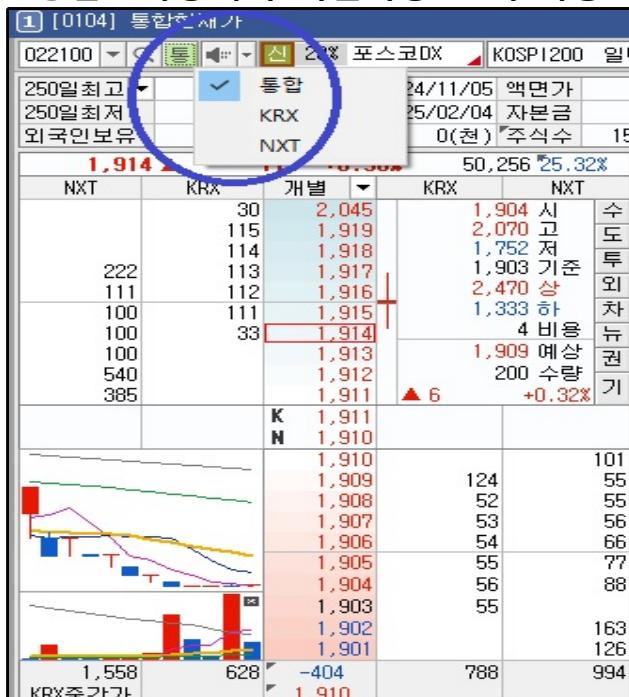
###### 복수시장 출범 이후 : KRX·NXT 통합표시





## 2. 복수시장 출범 이후에도 KRX · NXT 단일시장으로 변경하여 주문 가능

### 통합호가창에서 개별시장 선택 가능



### 시장 선택 및 중간가 주문 입력 가능



※ 상기 화면은 참여 증권사에서 개발테스트 중인 사항으로 일부 변경 가능하고 각 증권사별 세부 구현방식은 차이가 있을 수 있습니다.