

보도	2025.2.20.(목) 10:00	배포	2025.2.19.(수)
금융감독원	자본시장감독국	책임자	국 장 임권순 (02-3145-7580)
	공매도특별조사단 공매도조사기획팀	책임자	실 장 박재영 (02-3145-5630)
		담당자	팀 장 김구연 (02-3145-5636)
한국거래소	공매도특별감리부	책임자	부 장 우민철 (02-3774-9250)
금융투자협회	자율규제기획부	책임자	부 장 김영규 (02-2003-9370)
넥스트레이드	기획마케팅본부	책임자	부 장 양철준 (02-6675-8555)

「증시 인프라 개선을 위한 열린 토론」 개최

- 자본시장 선진화를 위한 두 번째 열린 토론 -

I 열린 토론 개요

- 금융감독원(원장: 이복현)은 시장과 충분히 소통하며 자본시장 선진화를 지속 추진하기 위해 “시리즈” 열린 토론*을 추진 중
- * [1차] 증시 활성화(2.6.) → [2차] 증시 인프라 → [3차] 주주·기업 동반성장(‘가창’, 3.13. 예정)
- 2.20.(목) 한국거래소(이사장: 정은보), 금융투자협회(회장: 서유석) 및 넥스트레이드(대표: 김학수) 공동으로 공매도 전산화 및 대체 거래소 출범 등 인프라 개선에 대한 「열린 토론」 개최

「증시 인프라 개선 관련 열린 토론」 개요	
☑ 일 시 :	‘25.2.20.(목) 10:00 ~ 11:30
☑ 장 소 :	한국거래소 컨퍼런스홀
☑ 참석자 :	학계, 개인·기관·외국인투자자 패널(9명, <붙임 1> 참조) 및 방청객(30명)
시 간	내 용
10:00 ~ 10:06	【모두 발언】 이복현 금감원장, 김근익 한국거래소 시장감시위원장, 김학수 넥스트레이드 대표
10:06 ~ 11:28	【주제 발표 및 자유토론】 - 주제1 : 기관내 잔고관리시스템 운영 프로세스(KB증권) - 주제2 : ATS 출범에 따른 투자환경 변화(넥스트레이드) - 주제3 : 복수시장에서의 주문배분시스템 운영방향(키움증권)
11:28 ~ 11:30	【마무리 발언】 이복현 금융감독원장

II 금융감독원장 발언 요지

- 금융당국은 그간 자본시장 선진화 과제의 일환으로 투자자 신뢰 회복 및 편익 제고를 위한 증시 인프라 구조 개선을 추진해 왔으며,
 - 금번 토론은 공매도 전산화 및 대체거래소 출범에 앞서 여러 이해관계자의 의견을 경청하고 사전 점검하기 위한 자리임을 언급
- 공매도 전산화는 세계 최초로 시도되는 글로벌 민관협력 체계로 우리 자본시장의 신뢰도를 한층 제고시킬 것으로 기대되며,
 - 대체거래소 출범으로 투자자의 선택이 큰 폭으로 확대되고 거래 편의성 또한 획기적으로 증대될 것으로 예상
- 동 제도들이 우리 자본시장에 안정적으로 정착된다면 글로벌 투자자들에 대한 우리 시장의 매력도가 제고될 것이 자명하나,
 - 최초로 도입되는 제도인 만큼 시행 전까지도 부족한 부분이 없는지 꼼꼼히 챙겨볼 필요가 있고
 - 금융당국은 성공적인 인프라 개선에 감독역량을 집중하여 공정하고 투명한 금융 패러다임을 구축할 계획임을 언급
- 아울러 한국 증시의 근본적 체질 개선을 위해 주주 이익 보호*, 상장제도 개편** 등의 자본시장 선진화를 위한 여타 과제들도 '확고한 의지'를 가지고 '일관되게 추진'해 나갈 것이며,
 - * 사회적 공감대 형성을 통해 '실효성'과 '균형'을 고려한 최적의 방안 마련
 - ** 시장의 공정성과 효율성을 높이기 위한 시장구조 개편 논의 시작 필요
 - 혁신의 주체이자 수혜자인 기업 등 시장 참여자들에게도 자본시장과 함께 성장할 수 있도록 적극적인 역할과 책임을 당부

※ <별첨> 이복현 금융감독원장 모두 발언 1부

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

붙임 1
주요 참석자 현황

구 분		성 명	비 고
주관기관		김근익	한국거래소 시장감시위원장
		이창화	금융투자협회 전무
		김학수	넥스트레이드(주) 대표이사
패 널	개 인	정의정	한국주식투자자연협회 대표
		이상목	소액주주플랫폼 '액트' 운영사 대표
		박동호	유튜브 채널 '박곰희TV' 운영
	학 계	강형구	한양대학교 경영대학 교수
		윤선중	동국대학교 경영대학 교수
		황세운	자본시장연구원 선임연구위원
	기 관	장철근	KB증권 상무
		백종흠	키움증권 부장
	외국인	Lyndon Chao (온라인 참여)	Asia Securities Industry & Financial Market Association Managing Director

※ 금융감독원 : 이복현 원장, 이승우(공시조사), 서재완(금융투자) 부원장보 참석

붙임 2

주제별 주요 발표 내용

① 공매도 잔고관리 시스템 운영 프로세스 (KB증권)

- ① (독립거래단위 운영) 잔고관리시스템을 통해 독립거래단위와 관련한 독립거래단위 등록·승인*·담당직원·운용상품을 통합 관리

* 실무부서가 임의로 독립거래단위를 입력·정정할 수 없도록 준법부서 승인 체계 구축

- 개별 독립거래단위 뿐만 아니라 회사 전체에 대해서도 기관내 내부대차거래를 반영한 실시간 매도가능잔고를 산출·관리

- ② (무차입공매도 사전차단) 종목별 실시간 잔고 산출을 통하여 매도 주문 수량 대비 매도가능수량 부족시 해당 주문을 사전에 차단

- ③ (NSDS 보고) $(T+2)$ NSDS보고^{*1} → $(T+3)$ 적출통보^{*2} → $(T+10)$ 사실관계확인^{*3}

- * 1. (기 관) 매영업일의 종목별 잔고정보 등을 T+2까지 NSDS에 보고
- 2. (거래소) 불법 공매도, 보고누락 등 의심거래 적출하여 공매도 법인에 통보
- 3. (기 관) '증빙자료' 및 '사실관계 확인서' 작성하여 거래소에 송부

② ATS 출범에 따른 투자환경 변화 (넥스트레이드)

- (ATS 필요성) 우리 자본시장은 주식투자 규모확대, 투자자수 증가 및 증권상품 다양화 등 양적 성장을 시현



- 다만, 단일 거래소 운영에 따라 거래시간*, 거래비용 등 측면에서 투자자 니즈가 충족되지 못하는 등 한계점도 노출

* (설문조사) 투자자의 82.1%가 연장거래시간에 거래의향이 있다고 응답하였으며, 그 이유로는 근무·학업에 따른 낮시간 거래 곤란(53.6%), 야간시간 중 발생한 이슈에 적시 대응(23.3%) 등 비중이 높음

- (NXT 경쟁력) 넥스트레이드는 12시간 경쟁매매 서비스를 제공하는 등 투자자 니즈를 충족하고 플랫폼간 경쟁 활성화

< 넥스트레이드(NXT) 시장운영 경쟁력 >

Start Early, Stay Late	· 하루 12시간 경쟁매매(8:00 am ~ 8:00 pm)
Innovative & Reliable	· 빠른 체결 속도, 안정적 시장관리 및 고도화된 SOR
Simple & Intuitive	· 단순한 시장구조, 균등한 대량매매 요건
Meet Investor Demand	· 다양한 호가 유형, 낮은 수수료(20~40%)

③ 복수시장에서의 주문배분시스템 운영방향 (키움증권)

- (SOR* 시스템) 복수 거래소 환경 하에서 '최선 조건인 거래소'로 최적 주문을 판단하고 주문내역을 기록 (Smart Order Routing)

※ 자본시장법 제68조에 따라 증권사는 투자자의 주문을 최선 거래조건으로 집행하기 위한 최선집행기준을 마련하고 이에 따라 주문을 집행하여야 함

< 키움 SOR 시스템 주요 특징 >

복수 거래소 환경 유연 대응	시스템 안정성
· 장 운영 시간에 따른 SOR 판단 · 거래소 분할 주문 등 옵션 제공	· 원장 연동형 방식 채택 (매매 안정성 확보 및 비상대응 용이)
대고객 서비스 차별화	기술 내재화
· 고객 선호 방식으로 SOR 판단 기준 변경 가능 · 중간가 및 종가매매 SOR 주문 지원	· 고객 요구 및 시장 변화에 신속 대응

키움 SOR 판단 기준

	기존물량체결(Taker)	신규물량조성(Maker)	회사기준
판단 기준	총금액 · 매수 : (주문가격 X 수량) + 거래비용 · 매도 : (주문가격 X 수량) - 거래비용 평균체결단가 즉시체결수량	체결가능성이 높은 거래소 → 주문가격의 호가잔량 이 적은 거래소로 전송	총금액
동일결과시 주문	판단 결과가 동일할 경우 주문 전송하는 거래소		KRX
장전동시호가 참여 (8:30~8:50)	KRX의 동시호가와 NXT의 경쟁매매 참여 시장 선택		NXT 경쟁매매 참여
분할 주문	시장 상황에 따라 두 거래소로 분할 하는 것이 유리한 경우		분할사용
기타 기능	중간가 및 종가매매 SOR 주문 지원		

※ 회사가 제공하는 기본설정을 변경하여 사용하는 경우 "투자자별도지시"로 간주 (유효기간 3개월)