

■ <요약> 사이버(Cyber) 증권 시장의 활성화 방안

- 사이버 증권 시장의 의미와 현황

- 사이버 증권 시장이란 증권 시장의 기능이 기존방식과는 다른 인터넷등 가상 공간에서 수행되는 시장을 말함
- 우리나라는 전자식매매시스템의 시작 단계에 있으며, 올해에는 사이버증권사 설립 등으로 증권 시장의 사이버화가 가속화될 전망이다

- 파급 효과 및 정책 과제

- 자금조달비용이 절감되고 유통시장의 효율성이 제고되며, 금융산업의 발전에 긍정적인 효과가 있음
- 하지만 시스템상의 위험, 인터넷 사기, 법적 규제 문제점에 대한 시스템의 보완과 제도 정비가 필요함

지식 경제 현안 **사이버(Cyber) 증권 시장의 활성화 방안**

□ 사이버 증권 시장의 의미와 발전 형태

- 의미: 사이버 증권시장이란 증권 시장의 기능이 기존 방식과는 다른 인터넷 등 가상 공간에서 수행되는 시장을 말하며, 인터넷이 중심이 되어 이루어지고 있음
- 성장 배경
 - (정보 제공 용이) 광범위한 고객에게 다양한 정보를 실시간으로 제공 가능
 - (고객 확대 가능) 급속히 발전하는 인터넷을 활용함으로써 증시 수급에 있어서의 잠재 고객의 확대가 가능
 - (저렴한 거래 비용) 기존 거래시스템에 비해 주식 거래 비용이 저렴

<사이버 증권 시장의 발전 형태 >



가 가 가

) BBS, PTS,

) Virtual Stock Exchange

주) 「주식」 증권거래소 1998. 12

- 발전 형태

- (전자식 매매 주문 전달시스템) 인터넷을 통하여 고객의 주문을 받고 이를 거래소로 연결하여 매매를 체결한 후, 그 결과를 고객에게 전달하는 시스템
- (전자식 장외 매매 체결시스템) 인터넷을 통해 투자자간 주식매매를 가능토록 해주는 시스템
- 이에는 주식거래를 알선하는 BBS(Bulletin Board System)업자, 인터넷 자사주 매매시스템, 사설거래시스템(PTS: Proprietary Trading System)이 있음

- 선진국의 경우, 전자식 매매 주문시스템과 장외 매매 체결시스템은 이미 보편화
- (가상증권거래소(Virtual Securities Exchange)) 사설증권 시장이 더 발전된 형태로서 투자자들이 가상의 증권거래소에서 거래할 수 있도록 한 시스템
- 선진국에서 이미 설립 운영되는 가상증권거래소로서는 영국의 Trade Point(1995)와 미국의 Wit Capital(1996)이 있음

□ 국내 현황과 전망

- (현황) 장외 매매 체결시스템이나 가상증권거래소는 법적 제도적 제약으로 아직 실현되지 않고 있으며, 전자식 매매 주문 시스템의 시작 단계에 있음
 - 98년 홈트레이딩(HTC: Home Trading System)을 이용한 주식, 선물, 옵션거래의 규모는 모두 21조원으로서 전체 거래 대금의 2% 정도에 불과함
 - 이용객은 99년 1월말 기준으로 약 20만 명에 이르며, 이는 전체 주식 투자자의 20%에 해당함
 - 하지만 아직 전문 사이버증권회사는 국내에 설립되지 않고 있음
- (전망) 전자식 매매 주문 체결시스템의 급성장과 증권사들의 서비스 차별화 경쟁이 예상됨
 - 업체는 홈트레이딩의 이용 규모가 99년에 기초자산의 5%에 이를 것으로 전망
 - 향후 증권위탁업을 할 수 있는 최소자본금 기준이 낮아지고, 전자거래기본법이 발효되면 사이버증권사 설립도 예상됨
 - 투자자들은 증권거래에서 이전보다 나은 양질의 서비스를 더욱 저렴한 비용으로 이용할 수 있을 것임
 - 기존 증권사외에 다수의 소규모 전문회사 설립이 예상되며, 기존 증권사들간에도 사이버화로 서비스 차별화 경쟁이 예상됨

□ 파급 효과 및 정책 과제

- 파급 효과
 - (자금 조달비용의 절감) 기업은 인수업자를 통하지 않고 사이버시장을 이용하여 일반 투자자를 대상으로 유가증권의 직접 발행이 가능해짐에 따라, 자본조

달 비용을 절감하고 이전보다 쉬운 방법으로 자금을 조달할 수 있음

- **(유통시장의 효율성 제고)** 거래비용의 인하와 거래의 신속성을 제고시키며, 휴일을 포함하여 24시간 거래가 가능해지는 것과 같은 매매에 있어서의 시간적·공간적 제약을 극복하면서 유통시장의 효율성을 제고시킴
- **(금융산업의 발전)** 기존의 증권사 외에 다른 사이버증권 전문회사들이 설립이 증가하며, 다양한 상품 및 금융 서비스들이 동시에 제공되어 금융산업의 발전을 가속화시킬 것임

- 예상 문제점

- **(인터넷 사기)** 존재하지도 않는 회사에 투자하도록 권고하거나 주가조작을 목적으로 허위사실을 유포하여 투자자로 하여금 증권을 매입하도록 함
- **(시스템상의 위험 및 보안)** 전산 시스템상의 장애로 매매거래가 중단될 경우 시장의 혼란 및 분쟁이 발생할 소지가 있으며, 매매주문상의 실수, 고객이외의 사람에게 접속 등 고객 정보의 유출 및 도용 가능성이 상존
- 최근 미국의 경우, 사이버증권거래의 25% 정도가 체결 가격·수량 및 취소 주문과 같은 고객들의 불편 사항에 관한 것임
- **(법과 규제 당국자간 상호협조 문제)** 현재 사이버 거래에 관한 각국의 법과 규제 및 그 관할권들에 관한 당국자간 협조가 필요함¹⁾

- 정책 과제

- **(법과 제도의 정비):** 단기적으로는 증권거래법, 전자거래기본법과 금융실명제 등을 보완하여 인터넷이나 PC통신을 통한 체결이 원활하도록 해야 할 것임
- 중장기적으로는 정보전달의 규제 및 법적 효력을 명시하고, 가상증권 시장의 자격 및 법적 관할권을 분명히 하며, 불공정거래에 대비한 각국의 협조체제구축이 필요함
- **(시스템의 보완)** 시스템의 수용 용량을 대폭 늘리며, 주문 시 암호 조회와 입력 내용의 재확인 시스템을 보강하고, 특정 브라우저 설치, 고객정보 및 외부 정보 제공자를 암호로 관리할 필요가 있음

■ 김희성 연구위원 hiskim@hri.co.kr ☎724-4020

1) 인터넷의 급속한 보급으로 전세계 사이버증권 시장의 규모가 오는 2000년에는 약 3,247억 달러에 이를 것으로 전망되고 그 업무 영역도 넓어져, 국가간의 협조가 더욱 필요해지기 때문임