

주요 내용

■ 사이버 증권 거래의 현황과 문제점 ■

□ 사이버 증권 거래의 현황

- (규모와 속도) 우리나라 사이버 증권 거래 규모는 세계 1위의 미국보다 규모 면에서는 뒤지나, 성장 속도 면에서는 훨씬 빠름

□ 사이버 증권 거래의 장단점

- (장점) 저렴한 가격, 편리성, 시간과 장소로부터의 자유로움, 풍부한 정보의 제공 등
- (단점) 투기의 조장, 시스템 장애시의 문제 발생, 전문적 지식을 가진 브로커로부터의 격리 등

□ 향후 과제

- 일일거래자의 증가에 따른 인기주 위주의 거래는 주가의 양극화를 초래하여 기업의 흑자도산을 유발할 우려가 있으므로, 일일거래(daily trade)에 대한 규제가 필요
- 또한 증권시장 내부의 시스템 장애 대책, 시스템 해킹 방지 대책, 불건전 거래의 방지 대책, 증권사 수익구조 악화 등을 해결하기 위한 대책이 마련될 필요가 있음

사이버 증권 거래의 현황과 문제점

천 일 영

사이버 증권 거래의 현황

- (규모와 속도) 우리나라 사이버 거래 규모는 세계 1위의 미국보다 규모 면에서는 뒤지나, 성장 속도 면에서는 훨씬 빠름
 - 우리나라의 경우 99년 4월부터 본격화된 사이버 증권 거래가 그 성장 속도 면에서는 미국을 앞지르고 있음
 - 99년 6월 말 현재 전체 증권 거래에서 사이버 거래가 차지하는 비중은 16.8%이지만, 급속한 증가율을 감안할 때 올해 안에 20%를 넘을 전망이다

< 우리나라 사이버 증권 거래 규모 >

(단위: 십억 원, %)

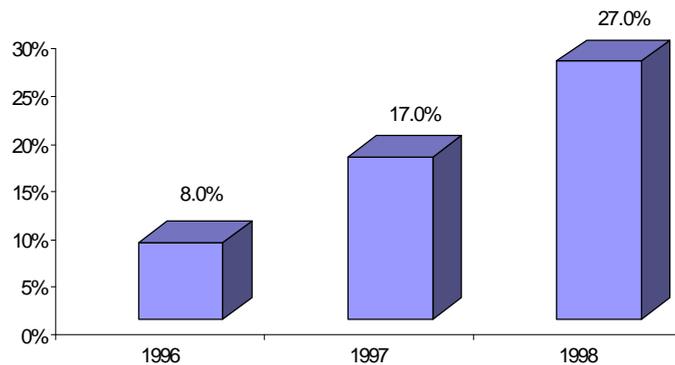
구분	사이버 거래(A)		전체 거래(B)		비율(A/B)
	거래액	증가율	거래액	증가율	
99. 1	4,256	30.3	90,543	3.6	4.7
2	2,473	-41.9	39,055	-56.9	6.3
3	4,734	91.4	75,198	92.5	6.3
4	11,294	138.6	150,472	100.1	7.5
5	14,806	31.1	118,817	-21.0	12.5
6	24,843	68.0	148,252	24.8	16.8

- (미국의 사이버 증권거래 규모 및 증가 요인) 미국의 경우 98년 말 현재 약 27%의 사이버 증권거래가 이루어지고 있으며, 앞으로 인터넷 보급의 확대로 인해 그 비중은 더욱 증대할 전망이다
 - 사이버 증권 거래가 이처럼 크게 증가하고 있는 원인은 1년에 계좌당 평균 25건의 거래가 이루어지는 등 일일거래자(day trader)가 급격히 증가했기 때문임
 - 또한 25%~30%에 달하는 사이버 고객이 일일거래의 75%~80%에 해당하는 거래

를 행하는 것으로 추정되어 일일거래자가 총거래의 증가뿐만 아니라 사이버 거래 증가에 커다란 역할을 하는 것을 알 수 있음

- 미국 최고의 사이버 증권산업 분석가인 CSFB증권에 따르면, 2002년에는 주식주문 2건당 1건이 사이버 거래를 통해 이루어질 것으로 예측됨

< 미국의 일반투자자 주식거래에서 사이버 주식거래가 차지하는 비중 >

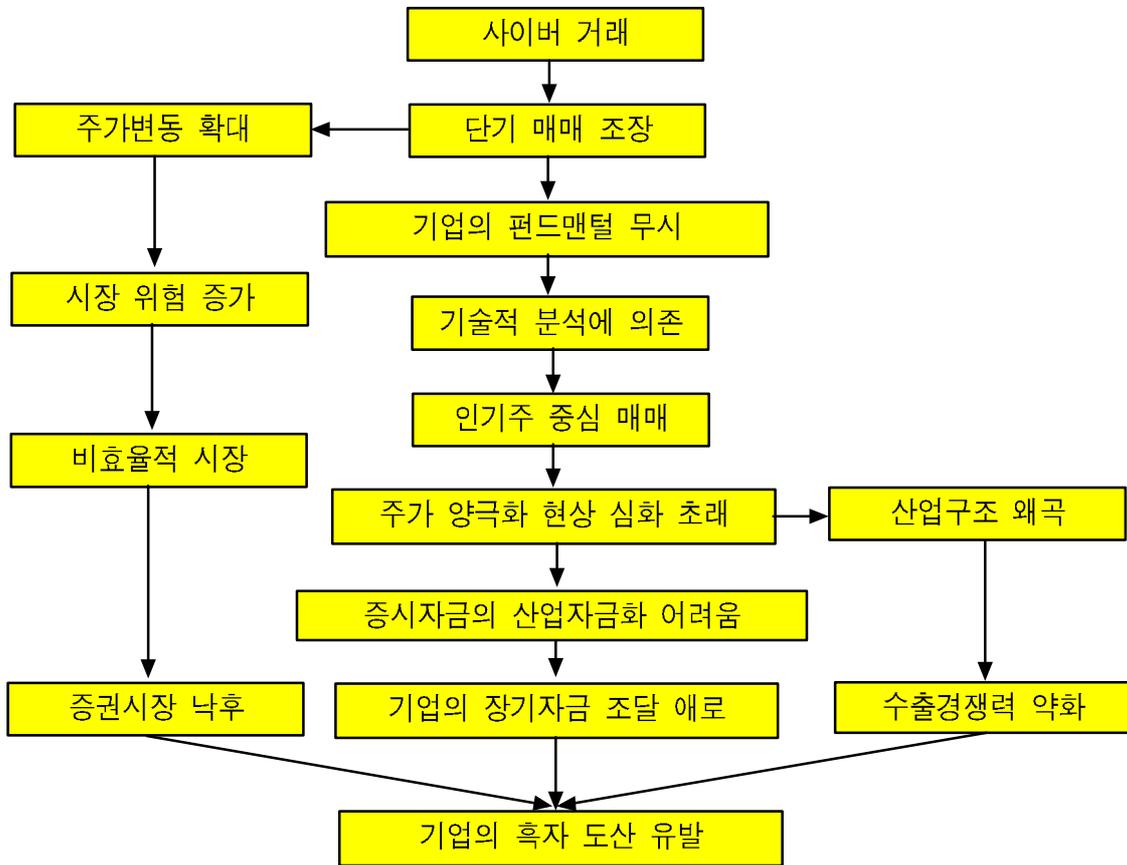


자료: SIA; CSFB

사이버 증권 거래의 장단점

- (장점) 저렴한 가격, 편리성, 시간과 장소로부터의 자유로움, 일반 투자자들에게 대한 풍부한 정보 제공 등임
 - 이러한 이점으로 인해 투자 활성화 → 증권시장의 유동성(주식수) 증가 → 거래를 활성화 등을 통해 기업의 자금 조달이 용이하게 됨
- (단점) 투기의 조장, 시스템 장애시의 문제 발생, 전문적 지식을 가진 브로커로부터의 격리 등을 들 수 있음
 - (투기적인 초단기 매매의 성행) 인터넷이 주식투자의 새로운 채널로 보편화되면서 인터넷을 통한 초단기 주식매매가 성행하고 있음
 - (기업의 펀드멘탈 무시) 단기 매매가 급증함에 따라 이들 매매 패턴은 기업의 수익성과 성장성을 고려한 투자가 아니라 하루하루의 기술적 분석에 의존함
 - (주가의 양극화 초래) 기술적 매매에 의존하는 그날 그날의 인기주에 편승한 투자자는 주가의 양극화 현상을 초래하는 한 원인이 됨

< 사이버 증권 거래의 문제점 >



- (산업 구조의 왜곡) 주가 양극화 현상은 기업의 장기적 자금 조달을 어렵게 만들 뿐만 아니라, 몇몇 인기 업종만의 발전을 초래해 산업구조를 왜곡시킬 우려가 있음
- (흑자 도산의 양산) 결국 주가의 양극화 현상은 기업의 장기자금 조달을 어렵게 하여 흑자를 내고 있는 기업의 도산을 초래케 할 우려가 있음

향후 과제

- (주가의 양극화 해소) 사이버 증권 거래의 문제점 중 가장 심각한 현상은 단기 매매와 주가 시세 조작 등을 통한 주가의 양극화 현상이므로 증권감독기

관의 철저한 매매 심리 조사 등이 이루어져야 할 것임

- (시스템 장애 대책) 시스템 장애에 대한 문제는 투자자의 손실과 직접 연결되므로 이에 대한 대책이 지속적으로 이루어져야 함
 - 각 증권사는 매매체결지연, 접속불량, 거래량 폭주 등의 경우에 발생하는 문제에 대해 증권회사의 책임범위 및 처리절차에 대하여 투자자에게 명확히 설명하여 분쟁의 소지를 미연에 방지하여야 함
- (시스템 해킹 방지 대책) 사이버를 통한 증권거래는 네트워크를 이용하기 때문에 증권회사 전산시스템의 부정침입 또는 주문입력시의 개인정보누수 현상과 데이터의 송·수신 과정에서의 도청 및 위조·변조 문제가 발생할 수 있음
 - 이러한 보안성 문제를 해결하기 위하여 데이터의 암호화는 필수적이며, 보완 전문업체에 의한 상시 대응체제가 필요함
- (불건전 거래의 방지 대책) 특히 인터넷 주식방에서 주식거래가 가능해짐에 따라 오락성 주식투자 행위, 불건전 매매 유발, 불법 투자자문 행위가 발생할 우려가 있으므로, 규제 당국은 투자자를 위한 홍보 및 교육을 강화하고 지속적인 감독 활동과 위법행위에 대한 규제조치를 강구하여야 할 것임
- (증권사 수익구조 악화 대책) 현재 대형사의 경우 위탁수수료 수입이 평균 40%대이며 크게는 70%를 차지하는 증권사도 있음. 사이버 거래로 증권사의 수수료 수익이 현저히 낮아질 경우 많은 증권사가 타격을 받을 것임
 - 따라서 현재 업계가 요구하고 있는 증권사의 부수업무로서의 광고 게재 및 투자정보의 판매 등을 허용할 필요가 있음

(iycheon@hri.co.kr ☎ 724-4013)