

자본시장의 역동성 제고를 위한

2020년 중장기 추진과제

2014. 1



【작성목적】 이 보고서는 침체된 우리 자본시장에 역동성을 불어 넣고, 한국거래소가 「창조금융과 시장혁신을 선도하는 글로벌 Big 7 거래소」로 도약하기 위하여 2020년까지 추진해야 할 중장기 과제를 정리한 것임

【활용계획】 이 보고서에 포함된 모든 추진과제는 정부, 회원사, 상장기업 등 관계기관과 충분한 협의가 필요한 미확정 사항이므로 추후 협의를 통해 확정된 사항에 한해 매년도 사업계획으로 구체화되어 실행될 예정임

목 차

I. 추진 배경	1
II. KRX의 현주소	2
1. 글로벌 위상	2
2. 현실적 한계	3
III. 대내외 경영환경 분석	4
1. 자본시장 침체 장기화	4
2. 국내외 경쟁 가시화	5
3. 미래 성장동력 약화	6
4. 조직운영 여건 미흡	6
IV. KRX 선진화 전략 체계	7
V. 세부 전략과제	8
[REVITALIZATION : 자본시장 활력 제고]	
전략 1. 자본시장 거래 활성화	8
전략 2. 유망기업 상장 촉진	10
전략 3. 시장 친화적 투자자 보호	11

[NEW-FRONTIER : 미래 성장동력 육성]

전략 4. 신상품 공급 확대 12
전략 5. 일반상품시장 육성 13
전략 6. 장외시장 리스크관리 강화 14

[EXPANSION : 글로벌 외연 확대]

전략 7. 자본시장 해외 수출 확대 15
전략 8. 글로벌 제휴 강화 16
전략 9. KRX 거버넌스 선진화 17

[WELL-MANAGED COMPANY : 지속가능경영 구축]

전략 10. 비즈니스 역량 제고 18
전략 11. 신뢰받는 조직 운영 19
전략 12. 相生 경영 강화 20

VI. 추진계획 · 관리 21

(1) 자본시장 위축에 대응한 시장활력 제고

- 지난 2년간 국내 자본시장에서는 증권·파생상품 거래와 기업 자금조달 실적이 급감 ⇒ 시장기능 극도 위축
 - 이러한 가운데 국내 금융투자업계 및 유관기관은 극심한 영업 실적 악화*로 자본시장 생태계 위기 직면
 - * 국내 증권사의 '13년 1분기 순이익 85.8%↓, 거래소 '13년 1분기 예상 영업이익 52%↓
- ⇒ 자본시장기능 회복을 위한 제도개선 등 새로운 모멘텀 필요

(2) 자본시장의 성장한계 극복 방안 모색

- 경제 低성장시대 진입, 인구 고령화 등으로 자본시장이 정체기에 접어들어 과거와 같은 성장궤도 유지 곤란
 - 국내시장 및 전통적인 금융투자상품 위주의 사업구조로는 거래소와 금융투자업계 모두 성장한계에 봉착
- ⇒ 미래 성장동력 확보를 위한 신사업 및 글로벌화 전략 필요

(3) 경쟁체제 전환에 부응한 경영혁신 추진

- 자본시장법 개정('13.5월)으로 거래소 허가제 및 다자간매매 체결회사(ATS)가 도입되어 국내증시의 경쟁체제 도래
 - 현행 공공성 위주의 조직운영으로는 유통시장 경쟁을 통한 효율성 제고라는 정책취지 부응 곤란
- ⇒ 증시 경쟁체제에 적합한 민간 베이스의 조직운영 체제 필요

1 글로벌 위상(2013년 기준)

◆ '56년 시장개설 이후 KRX는 증권시장과 파생상품시장이 균형있게 발전한 **아시아의 선진 綜合거래소**(Total Service Provider)로 성장

증권시장

1 Main Market(코스피)과 SME Market(코스닥)이 모두 발전한 시장

- 우리 경제를 대표하는 우량기업 및 성장기업 1,831社 상장

상장기업수 세계 9위

- 특히 코스닥은 시가총액이 코스피의 10.1%(세계 최고 수준)로 신성장산업의 인큐베이터 역할 수행

2 실물경제 성장이 잘 반영된 시장

- 시가총액 1,306조원으로 아시아 주요국 대비 자본화율(시가총액/GDP) 양호

시가총액 세계 13위

3 국내외 투자자가 활발히 참여하는 고유동성 시장

- 주식 일평균 거래대금 5.8조원으로 시가총액 대비 유동성이 높은 시장

주식거래대금 세계 11위

4 다양한 상품라인업을 갖춘 시장

- 일반 주식외 채권, 증권펀드, Reits, ETF 등 다양한 증권이 거래되는 시장
- 특히 ETF시장은 상종종목수 146개, 일평균 거래대금 7,925억원으로 단기간 內 성공적 시장으로 평가

ETF 거래대금 세계 4위

파생상품시장

1 KRX에 글로벌 브랜드를 부여한 시장

- 특히 코스피200옵션은 독보적인 거래량으로 KRX에 지수옵션 상품 2위 거래소의 위상을 부여

전체 15개 상품 중 5개 상품*이 세계 10대 상품으로 성장

* 코스피200선물, 코스피200옵션, 주식선물, 3년국채선물, 미국달러선물

2 국내 금융산업의 질적 발전을 촉진해온 위험관리시장

- 효과적인 위험관리수단 제공으로 첨단 투자기법 및 금융상품 개발(예. 구조화상품) 등에 촉매제 역할
- 위험관리 및 레버리지 투자가 가능해지면서 외국인의 국내 주식시장 참여도 크게 확대

파생시장 개설후 10여년 만에 외국인의 주식시장 거래비중 약 5배 증가

3 24시간 거래가 가능한 글로벌 시장

- 세계 최대 파생상품거래소인 CME, Eurex와 공동으로 글로벌 야간시장 개설
- 자국상품을 활용한 아시아 최초의 연계거래 시장

현재 정규시장 거래량 대비 9.0%(CME) 및 3.5%(Eurex) 기록

2 현실적 한계

- ◆ 그간의 성과에도 불구하고 KRX는 여전히 **로컬 거래소**의 위치에 있어 국내 자본시장을 한 단계 더 업그레이드하기에는 역부족

1

국내시장에
편중된
사업영역

사업의 대부분이 국내 시장 및 상품에 국한

- 해외부문 매출은 145억원(12년)으로 전체의 4%에 불과
- 아시아 경쟁거래소에 비해서도 글로벌 전략 추진 저조
- JPX : SGX 지분 4.99% 취득, HKEx : 冀 LME 인수 등

자본시장이 정체기에 접어든 상황에서 국내위주의
사업구조로는 선진거래소 진입 곤란

2

경쟁환경과
무관한
성장이력

지난 50여 년간 국내 유일의 거래소 지위 향유

- '05년 통합거래소 설립으로 독점적 지위 더욱 공고화
- 경쟁에 익숙한 글로벌 거래소와 달리, 적극적·도전적
사업전략이 필요한 경쟁환경 경험 無

국내외 경쟁이 가시화되는 상황에서 독점에 익숙한
경영체제로는 자본시장의 효율성 제고에 한계

3

거래수수료
위주의
수익구조

영업수익의 대부분(74%)을 거래수수료에 의존

- 시장 불황기 : 거래대금 감소 + 低수수료율의 이중고
- KRX는 '05년 이후 거래수수료율 65% 인하(0.65bp→0.23bp)
- 거래수수료 비중이 해외거래소 대비 매우 높은 천수답 구조

거래부진이 지속되는 상황에서 거래수수료 위주
수익구조로는 시장발전을 위한 성장동력 확보 곤란

4

소유·지배
구조의 한계

해외거래소와 달리 공공성 위주의 관리형 조직

- '05년 주식회사 전환 후에도 과거 회원제와 유사한 체제
→ IPO 지연으로 당초의 주식회사 전환 목적 달성 요원
- 공공성 및 안정성 위주의 경영으로 시장니즈에 둔감

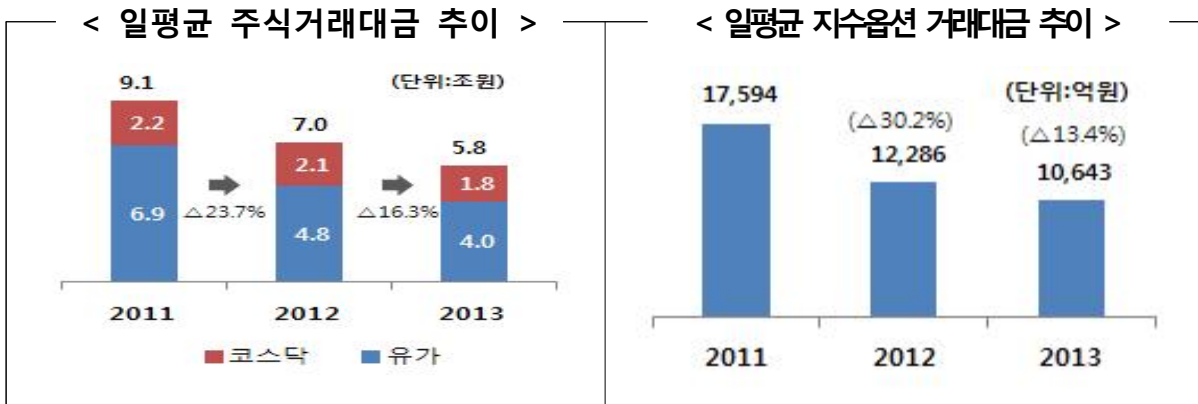
국내외 자본시장 환경이 급변하는 상황에서
현행 소유·지배구조로는 시장서비스 혁신에 한계

1 자본시장 침체 장기화

□ (거래부진) 경제환경의 구조적 변화*와 파생상품시장의 정책 환경 변화(시장안정화) 등으로 주식·파생상품의 거래감소 지속

* 경제성장 둔화, 부동산 침체·가계부채 증가에 따른 투자여력 감소, 인구 고령화 등

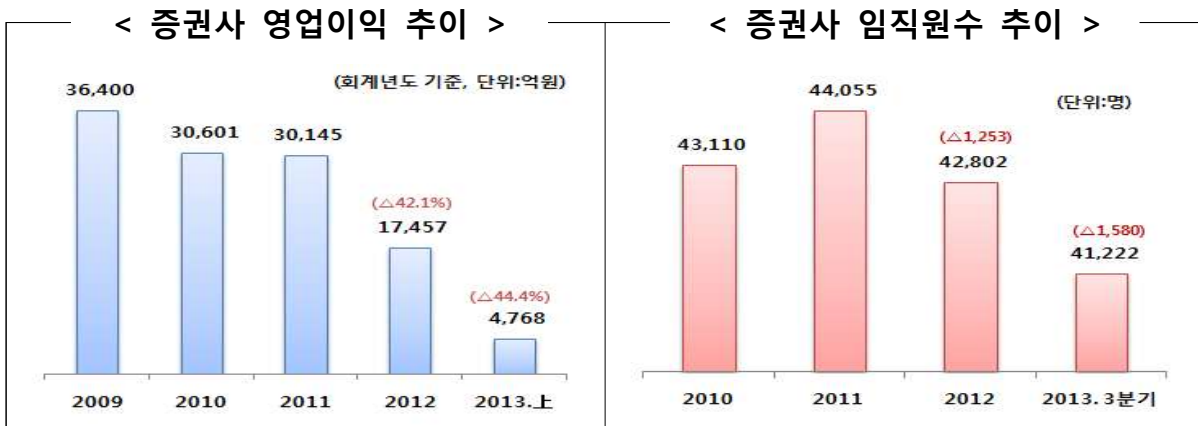
○ ‘11년 이후 일평균 거래대금을 기준으로 주식거래는 36%, 주력 파생상품인 코스피200옵션 거래는 40% 감소



□ (상장감소) 기업실적 악화, 증시침체(PER↓) 등에 따른 **유망기업의 IPO 외면**으로 상장건수 및 공모금액 급감*

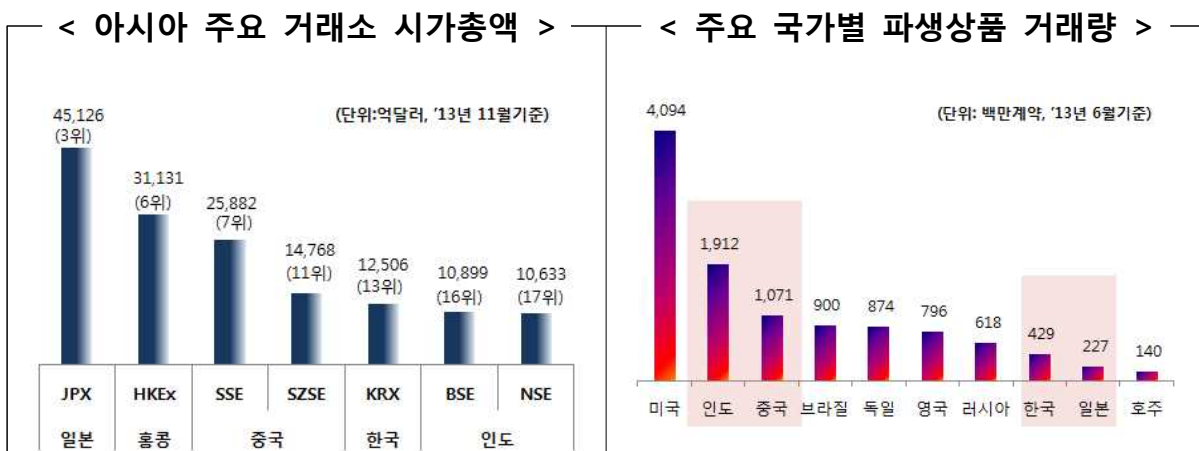
* (‘10년) 96건 10.0조원 → (‘11년) 73건 4.3조원 → (‘13년) 40건 1.3조원

□ (업계불황) 국내 증권사도 거래부진에 따른 영업이익 급감(‘12년比 △44.4%)으로 **조직축소, 인력감축** 등에 돌입



2 국내외 경쟁 가시화

- **(국내경쟁)** 자본시장법 개정으로 거래소 허가제 및 ATS가 도입됨에 따라 유통시장간 경쟁체제 압박
 - 해외의 경우 ATS가 저렴한 수수료와 빠른 체결속도로 정규 시장을 급격히 잠식('13.1~10월 시장점유율 : 美 34.6%, 유럽 23.0%)
- **(해외경쟁)** 그동안 미국·유럽을 중심으로 이루어진 거래소간 경쟁이 **아시아 거래소 간에도 본격화**되는 양상
 - ① 아시아 경쟁거래소들은 IPO 및 지주회사 전환*을 마치고 해외 거래소 등과의 M&A로 **유동성 확대·사업다각화** 모색
 - * 호주('98.10월), 싱가포르('00.1월), 홍콩('00.6월), 말레이시아('06.5월), 일본('13.1월)
 - 특히 일본은 '13.1월 동경거래소(TSE)와 오사카거래소(OSE)간 합병 및 IPO를 통해 동북아 자본시장의 주도권 탈환 추진
 - ② 최근 경제성장을 바탕으로 중국·인도 등 **신흥 거래소 급부상**
 - 주식 시가총액(중국 세계 4위)과 파생상품 거래량(인도 세계 2위)에서 이미 한국을 추월

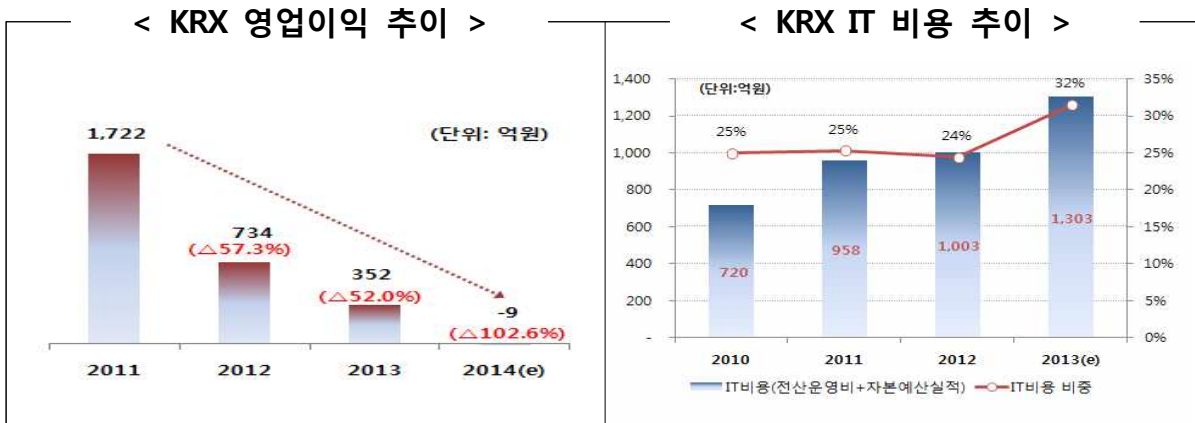


- ③ 국내 파생상품시장의 거래부진 속에 국내 투자자의 **유동성이 아시아 경쟁시장으로 유출**되는 현상 우려

* 국내 개인투자자의 해외 파생상품 거래 : ('12년) 11억불 ⇒ ('13년) 29억불(약 2.6배↑)

3 미래 성장동력 약화

- **(수익감소)** 최근 2년 연속 KRX 영업이익이 50% 이상 감소한데 이어, '14년에는 **영업적자 전환도 우려**(중장기 투자여력 감소)
 - 이는 거래부진 및 IT비용 증가에 주된 원인이 있지만, **국내 금융투자상품시장에 편중된 사업구조***도 주요 원인
 - * 반면 선진 거래소들은 국내외에서 일반상품시장, 정보사업, IT시스템 판매, 장외 CCP, ATS 사업, Corporate Solution 등 **다양한 사업구조 확보**



- **(파급효과)** 거래소와 업계의 **사업관련성***을 감안할 때 KRX 투자여력 감소와 편중된 사업구조는 **업계의 성장동력 확보에도 장애**
 - * 例. KRX 파생상품 연계거래 개시 → 금융투자업계의 **해외 중개서비스 수익 발생** → **해외시장 브로커 업무 진출**(우리선물의 Eurex 회원 가입 사례)

4 조직운영 여건 미흡

- **(공공중심)** 상법상 주식회사임에도 KRX 조직운영은 **半官半民** 형태 유지 → **시장환경 변화에 기민한 대응 곤란**
 - * 이러한 조직운영체계는 신규사업 발굴, IPO 및 지주회사 전환, 글로벌 M&A 등 과감한 시장혁신을 추진하기가 어려운 구조
- **(회원조직)** '05년 주식회사 전환 후에도 사실상 과거 **회원제 조직과 유사한 형태**(회원=주주, 영리성 취약)로 운영

비전

창조금융과 시장혁신을 선도하는 글로벌 Big7 거래소

2020

경영목표

주식시장 시가총액	주식 거래대금	파생상품 거래량	선진거래소 수준의 수익성	글로벌 매출확대
(현재) 세계 13위	세계 11위	세계 11위	ROE 5.6%	145억
(목표) 세계 9위	세계 5위	세계 5위	ROE 10.0%	300억

전략방향



전략과제

1. 자본시장 거래 활성화	4. 신상품 공급 확대	7. 자본시장 해외 수출 확대	10. 비즈니스 역량 제고
2. 유망기업 상장 촉진	5. 일반상품시장 육성	8. 글로벌 제휴 강화	11. 신뢰받는 조직운영
3. 시장 친화적 투자자 보호	6. 장외시장 리스크 관리 강화	9. KRX 거버넌스 선진화	12. 相生 경영강화

* **창조금융과 시장혁신** : 자본시장 중추기관인 KRX가 창의와 도전으로 정부 정책과 시장발전을 함께 지원하겠다는 의지 천명

* **글로벌 Big7 거래소** : KRX 미래상을 시가총액과 거래규모를 포괄하여 세계 7위권의 거래소로 구체화함으로써 도전적인 목표의식 부여

1 자본시장 거래 활성화

[추진배경] 국내 자본시장은 지속된 거래부진으로 **시장기능이 극도로 위축**

- ◆ 이는 기업 자금조달 여건 악화, 금융투자업계 불황, 자본시장 성장동력 악화 초래
- ➔ **거래제도 및 거래환경 개선, 과세부담 완화** 등을 통해 자본시장 거래수요를 창출하는 노력 필요

거래제도 개선

- **(시간외거래 개선)** 현재 거래비중이 미미(전체 주식거래의 약 2.8%)한 시간외시장의 거래편의성을 제고*하여 투자자의 시장참여 유도

* 例. 거래시간 연장, 가격제한폭 확대, 매매체결주기 단축 등

- **(중형 우량주 거래 확대)** 유동성이 낮은 중형 우량주식에 **시장조성 기능 부여**(例. LP제도*개선) ⇒ 코스피200종목 수준의 거래확대 도모

* 현재 유동성 부족으로 관리종목지정 우려가 있는 종목에서 제한적으로 활용

- **(경쟁대량매매* 활성화)** 매매제도 개선 및 수수료 할인 등을 통해 주로 장외에서 이루어지는 익명대량거래 수요를 장내로 유치

* '10년 도입이후 초기 유동성 확보 실패 → 최근 1년간 거래실적 無

- **(주식 거래단위 조정)** EXTURE⁺ 가동으로 향상된 시스템 처리능력을 활용하여 호가단위(tick size) 세분화 및 쏠종목 단주거래* 추진

* 현재 유가는 코스닥과 달리 5만원 미만 종목에 대해 10주 단위 거래만 허용

- **(파생상품 거래부담 완화)** 투자자의 최저 위탁증거금율(現 거래 증거금의 1.5배)을 국제기준*에 맞게 조정

* **위탁증거금(거래증거금比)** KRX 1.5배, CME 1.25배, Eurex·JPX·SGX 1배

거래환경 개선

- **(거래시간 연장 검토)** 시장유동성 확대와 거래시간 차이에 따른 해외투자자 불편 해소 등을 위해 정규거래시간 연장(現 6시간) 검토
 - * 다만, 거래시간 연장은 증권업 종사자의 근무환경 및 외환거래 시간과 직결된 문제이므로 **관계기관과 충분한 협의** 후 추진

[해외동향] 해외거래소들은 유동성 확보를 위해 거래시간 연장 추세

- ◆ 미국·유럽 : 이미 長시간 유지(LSE·DB·Euronext 8.5시간, NYSE 6.5시간)
- ◆ 아시아 : 글로벌 금융위기 이후 유동성 제고를 위해 거래시간 연장 추진
예. 인도 55분(10년), 홍콩 60분(11년)·30분(12년), 싱가포르 90분(11년), 일본 30분(11년)

- **(첨단거래 수용환경 조성)** 전세계적으로 보편화된 Co-Location* 환경을 **파생상품시장을 중심**으로 조성
 - * 회원사의 주문 서버를 거래소의 IT센터 내에 설치하는 서비스(알고리즘·고빈도거래 수용을 위해 거의 모든 거래소들이 시행 중)

- **(파생상품시장 저변 확대)** 장기월물(예. 3년물) 상장*을 통한 장기 헤지거래 수요 충족, 은행 등 실수요자의 파생상품시장 참여 확대 모색
 - * 現 최장기 결제월물 : 코스피200선물 1년, 코스피200옵션 6개월

세제지원 건의

- **(증권거래세 감면) 시장조성 거래**(예. LP의 유동성공급 거래)와 현·선물 차익거래에 대한 증권거래세 감면 건의
 - * 우정사업본부 사례 : '13.1월 우정사업본부의 차익거래에 증권거래세 부과 → 차익거래 급감(△99%) → 증권거래세 수입 급감(△58%)

[해외동향] 증권거래에 대해 인지세(英) 또는 금융거래세(佛)를 부과하는 경우에도 시장조성 거래에 대해서는 비과세 원칙 유지

- **(파생거래세 문제)** 증권·파생상품시장 동반 위축 및 세수감소 방지를 위해 파생거래세 도입 유보 건의

2 유망기업 상장 촉진

[추진배경] 증시침체, 기업실적 악화 등으로 상장요건을 갖춘 유망기업이 IPO를 외면하면서 증권시장의 **기업 자금조달기능 위축**

➔ 시장진입 및 상장유지 부담 완화 등 제도개선 외에 **상장유치활동, 상장기업 서비스 제고**를 병행하는 **상장촉진 노력 필요**

* 다만, 부실기업 상장이 발생하지 않도록 **엄밀한 상장심사**로 **투자자 보호에 만전**

□ **(시장진입부담 완화)** 시장별 특성에 맞는 **상장요건 다양화** 추진

* **유가** 주주수 요건 완화(現 1,000명→改 700명), 분산요건 충족 기업에 대한 의무공모 요건 면제, 대형 우량기업에 대한 **상장심사기간 단축(Fast Track)** 등

* **코스닥** 기술력과 성장성 중심의 **상장심사체계** 구축(매출·이익 등 **외형요건** 및 **질적 심사 항목 간소화**), **경영투명성** 위주의 **질적 심사**, **보호예수의무 완화** 등

□ **(상장유지부담 완화)** 상장기업이 가장 부담스러워 하는 **수시공시 의무**를 **정보의 중요도** 등을 감안하여 **조정**

* 수시공시 항목(現 54개) **축소**, 공시문안 **사전확인 단계적 축소** 등

□ **(코넥스시장 조기 정착)** 수요·공급 양 측면에서 **시장활성화** 추진

* **수요확충** 코스닥 이전상장 촉진, 주가지수 산출, 매매방식 변경 등

* **공급확충** 상장기업 확대, 신규상장 심사시 **주식분산 수준 고려**, **상장법인**에 대한 **유상증자 유도** 등

□ **(상장기업 서비스 확대)** 거래소의 자원을 활용하여 **무상 IR 지원, 보도자료 배포 대행, 공시자문인력 파견, 파생상품 현지교육** 실시

□ **(상장유치 활동 강화)** **실효성** 있는 **상장유치 전략**(例. **강소·한상기업** 중심의 **외국기업 유치**)을 수립하고 **연도별 상장유치 목표**를 설정

* **상장유치 전략**의 차질 없는 실행을 위해 '14.1월 **조직개편**을 통해 **상장유치 전담 조직**(유가 : **상장유치팀**, 코스닥 : **상장유치부**) **신설 예정**

3 시장 친화적 투자자 보호

[추진배경] 자본시장 활력 저하는 개인투자자의 투자여력 감소 등 수급 요인 외에 **자본시장에 대한 신뢰 상실**도 하나의 원인

➔ 실효성 있고 선진화된 투자자 보호를 통해 시장의 신뢰를 제고함으로써 자본시장의 지속가능한 발전을 도모할 필요

- **(시장감시기능 강화)** 사후적발 중심→사전예방 중심으로 패러다임 전환, 불공정거래 신속 대응, 피해자 구제 강화 등을 추진
 - * **사전예방** 실시간 예방조치 강화, Investor Alert 확대, 컨설팅 회원감리 강화 등
 - * **신속대응** Fast Track 적극 지원, 사이버 감시 고도화, 행위자 중심 감시체계 등
 - * **피해구제** 법원 연계 조기조정서비스 확대, 피해액 감정을 비롯한 소송지원 강화 등

- **(주문사고 재발 방지)** 파생상품시장 주문사고 재발 방지를 위해 현행 회원사 중심 대응체계에서 **거래소 차원의 대응체계***로 전환
 - * 예. 회원사의 내부통제시스템 강화, 착오거래 구제제도 개선 등

- **(변동성완화장치 도입)** 해외 대부분의 거래소에서 운영 중인 주식시장의 **종목별 변동성완화장치(VI)*** 도입
 - * Volatility Interruption : 장중 특정 주문으로 주가급변시(예. 5%) **속려기간**을 제공하기 위해 일시적으로 **단일가매매(예. 5분)로 전환**

- **(공매도 공시제도 도입)** 종목별 공매도 잔고*와 대량 공매도 보유자를 공시하게 하여 공매도의 투명성을 제고
 - * 개별 공매도 보유자로부터 보고받은 자료를 KRX가 종목별로 합산하여 공시

- **(상장관리 선진화)** 주요 선진국에서 운영 중인 Comply or Explain 제도*를 도입하여 자율적 지배구조 개선 유도
 - * 지배구조 모범기준의 준수 여부와 미준수시 그 사유를 설명하는 제도

- **(KIND시스템 개편)** 시스템 성능 개선*, 정보검색기능 강화, 제공 정보 확대 등을 통해 투자자의 기업정보 접근성 제고
 - * 공시제출 불편사항 개선, 처리속도 향상, 편집기 성능 개선 등

4 신상품공급 확대

추진배경 다양한 신상품 공급을 통해 침체된 자본시장 활력 제고와 금융투자업계의 새로운 수익기반 마련 필요

◆ KRX 파생상품은 15개로 해외(CME 1,806개, Eurex 366개, 일본 85개)에 비해 미흡

➔ ① 시장인프라 정비, ② 시장대표성, ③ 상품난이도 등을 종합 고려하여 **5개 핵심 상품을 선정**하고 전사적 역량 집중



□ **(주식옵션 리모델링) 거래제도 개선**(例. 시장조성자 의무호가 완화), 시장조성자 인센티브 확대, 마케팅 강화 등을 통해 **상품성*** 개선

* 전세계적으로 주식옵션 거래량은 지수옵션의 1.4배 수준으로 거래가 매우 활발 (例. CBOE 9.7배, NYSE Liffe 3.0배, Eurex 0.6배)

□ **(주식선물 추가상장) 기초주권 수를 단계적으로 확대**(例. 현행 25개 →50개→100개)하고 **코스닥 우량주식도 편입**하여 헤지수단 제공

□ **(변동성지수선물 상장) V-KOSPI200을 기초로 하는 변동성지수 선물을 상장**하여 ELS·DLS 발행기관 등에 **변동성위험 관리수단** 제공

□ **(초장기 국채선물 상장) 최근 만기 20년 이상의 초장기 국채 발행이 증가***하는 점을 감안하여 초장기 국채선물 상장 추진

* 만기 20년 이상 국고채 발행비중 : 14.3%('10)→15.0%('11)→15.7%('12)→20.1%('13)

□ **(신형 파생결합증권 상장) ETN, ETC 등 증위험·중수익 상품 도입**
⇒ 위험구조별 **상품라인업**(ETF·ETN·ETC) 완성

* **ETN** Exchange Traded Note(발행자가 해외 원자재, 변동성, 주가지수 등에 연계하여 결정된 금액을 만기에 지급하기로 약정하는 파생결합증권)

* **ETC** Exchange Traded Certificate(장외 ELS·DLS를 단순·표준화한 상품)

□ **(기타 증장기 과제) 위엔화선물 등 통화파생상품 상장** 추진

5 일반상품시장 육성

[추진배경] 일반상품 유통구조 혁신, 거래투명성 제고, 저탄소 지속성장 기반 구축 등 정부정책을 적극 지원할 필요

→ KRX의 **자본시장 운영 경험과 시스템을 활용한 일반상품시장 육성**으로 **금융을 통한 실물경제 혁신** 추진

- **(석유현물시장 활성화)** 석유현물시장이 지속가능한 거래기반을 확보할 수 있도록 거래제도 개선 및 관계법령 개정 건의
 - * **거래제도 개선** 例. 양방향 거래 허용, 결제기간 다양화, 예약매매제도 도입 등
 - * **법령개정 건의** 혼합판매 양성화를 위한 석유사업법 개정(표시광고특례) 건의 등
- 아울러 최소한의 시장운영비용을 보전할 수 있는 수수료 징수를 통해 지속가능한 인프라 기반 확보

[거래동향] '12.3월 시장개설 이후 정유사 참여 등으로 거래량이 대폭 증가('13년 기준 경유 소비량의 8.5%, 휘발유 소비량의 3.1% 점유)

- **(금 현물시장 개설)** 당초 일정('14.3월) 대로 현물시장을 성공리에 개설하고, **현·선물 연계거래 확대*** 등을 통해 거래활성화 도모
 - * 例. 금 현물시장과 금 선물시장간 거래단위, 거래시간 등의 정합성 제고
- **(탄소배출권시장 개설)** 향후 탄소배출권거래소로 지정되는 경우 효율적인 시장운영전략*을 통해 성공시장 안착 추진
 - * 기존 일반상품시장 시스템을 활용한 **운영비용 절감, 배출권 선물 동시상장** 등

[해외동향] EU, 미국, 캐나다, 호주, 뉴질랜드, 중국 등이 배출권시장 개설

◆ 현재 3대 거래소(ICE, CME, Eurex)가 전체 거래량의 99% 차지

- **(기타 중장기 과제)** 현재 추진 중인 일반상품시장이 정착되는 경우 비철금속, 농산물, 에너지 등으로 상품라인업 확대 추진
 - * 기존의 금융투자상품시장 외에 일반상품시장을 아우르는 종합적 시장 지향

6 장외시장 리스크관리 강화

[추진배경] '08년 글로벌 금융위기 이후 G20는 장외파생상품 규제 강화를 위한 국제적 공조* 추진('09년 피츠버그 합의)

- ♦ 모든 표준화된 장외파생상품의 중앙청산소(CCP) 청산 의무화, 가급적 전자거래 플랫폼(SEF)을 통한 거래 유도, 거래정보저장소(TR) 설치 등
- ➔ 장외파생상품 CCP 등 장외시장 관련 서비스 제공을 통해 **장외시장의 시스템리스크 차단에 기여**하고 **새로운 사업영역도 개척**할 필요

□ **(장외파생상품 CCP)** '14.6월 청산서비스를 차질 없이 개시하고 청산대상 확대, 해외 연계청산 등을 통해 서비스의 질을 개선

- * **의무청산 개시** '14.6월 원화 이자율스왑(IRS)에 대한 의무청산 서비스 개시 (☞ 청산회원 가입 유도, 청산제도 안내 등 **마케팅 활동 강화**)
- * **청산대상 확대** 원화 IRS 청산 시스템 및 노하우를 바탕으로 거래규모가 큰 원화 NDF, 달러 IRS, CDS 등으로 청산대상 상품을 확대
[주요 CCP의 장외상품 청산현황] CME : CDS('09), 일반상품('02), IRS('10), NDF('12) / ICE Clear : 에너지('07), CDS('09) / LCH.Clearnet : IRS('99), CDS('10), NDF('11)
- * **연계청산 추진** 해외 CCP와의 연계청산을 통해 원화 NDF·달러 IRS 등 역외 청산수요의 해외유출을 차단하고 국내 금융기관의 청산비용을 최소화

□ **(적격CCP 인증 취득)** 해외 감독기관으로부터 적격 CCP 인증을 취득하여 미국·유럽 금융기관의 청산서비스 유치*

- * KRX가 적격 CCP 인증을 받지 못할 경우 **미국·유럽계 금융기관**(국내 원화 IRS 거래의 약 70% 점유)에 대한 청산서비스 제공 불가

□ **(전자중개서비스 제공)** 청산대상 상품 중 표준화가 가능한 장외 상품에 대해 전자중개서비스를 제공하는 방안 모색(중장기과제)

- * 현재 장외파생상품은 대부분 장외중개회사(IDB)를 통한 상대거래 방식(직통 전화 활용)으로 중개 → 거래비용이 높고 시장투명성이 낮은 구조

[해외동향] 선진국은 G20 합의에 따라 장외파생상품의 전자거래플랫폼 거래 추진 중

- * (미국·일본) 법제화 완료, (유럽) 관련 법안 심의 中

7 자본시장 해외 수출 확대

추진배경 국내 자본시장이 성장 정체기에 접어든 상황에서 **내수 위주의 사업구조**로는 KRX와 금융투자업계의 **지속가능한 성장에 한계**

- 해외부문을 통한 사업기회 확보가 필요한 상황에서 자본시장 인프라 수출은 IT시스템 외에 시장제도, 법률·회계제도 등의 수출을 수반하는 장점
- ➔ 한국형 자본시장 인프라 수출로 **금융업의 해외 진출 교두보 마련 필요**

□ **(시스템 수출경쟁력 제고)** 범용성 있는 수출용 IT 패키지 개발 및 상품 라인업 다양화 등으로 수출경쟁력 제고

- * **수출용 패키지 개발** 개별 수주마다 필요한 특정 시스템을 개발하는 체제에서 매매, 청산·결제, 예탁, 상장·공시 등 단위 시스템을 패키지로 개발
- * **상품 라인업 다양화** 고객수요에 따라 프리미엄 패키지와 이코노미 패키지 (성능 경량화, 저개발국 중심)를 구분하여 선택권 부여
- * **시스템 개발비 절감** 내수용 시스템과 수출용 시스템 간 호환성 있는 상용화 시스템을 개발하여 수출원가 절감

□ **(합작증시* 사업 내실화)** 사업특성상 단기적인 수익창출보다는 중장기 성장기반 마련(例. 상장기업 확대, IT시스템 제공)에 초점

- * 라오스('11)·캄보디아('12) 합작 거래소 설립, 우즈베크 증시현대화 지원('11년 계약 체결)

○ 한국형 증시 수출을 통해 IT시스템 수출, 국내 관련 산업(금융 투자회사, 법무·회계법인 등)의 동반 진출 도모

- * **베트남 증시지원 사례** '90년대 추진한 베트남 증시개설 지원 사업이 현재 동남아 국가(베트남, 말레이시아, 태국, 필리핀)에 대한 IT시스템 수출 기회로 연결
- * **관련 산업 진출 사례** 베트남, 캄보디아, 라오스 등 동남아 지역에 증권·자산 운용사 18개사, 법무·회계법인 9개사 등이 KRX와 동반 진출

□ **(해외 파생상품시장 진출)** 현물시장 기반을 갖춘 파생상품 취약지에 Joint-Venture 형태로 파생상품거래소 설립 검토(중장기 과제)

- * 현물시장 규모·현지수용도·규제장벽 등에 대한 충분한 조사를 거쳐 대상국 선정

8 글로벌 제휴 강화

[추진배경] 거래소 산업의 글로벌 경쟁 심화 및 M&A·사업다각화 확산

- ◆ 특히 최근에는 아시아 거래소 간에도 유동성 확보 경쟁이 가시화
- ➔ 해외 연계거래 확대로 **역외거래 수요를 유치**하고, 실현 가능한 글로벌 M&A 전략을 추진하여 **국내 자본시장의 성장한계를 극복**할 필요

□ **(해외 연계거래 확대)** 연계거래 상품범위 및 연계대상 거래소 확대를 통해 파생상품시장의 글로벌 외연 확장

[해외 연계거래 확대 추진방향]

- ◆ 야간 연계거래 상품범위 확대 : 例. CME 연계 美달러선물 등
 - ◆ 거래시간 중첩 등을 감안하여 연계대상 거래소 확대 : 例. 英 FTSE 100 선물·옵션(Euronext) 등
 - ◆ 해외거래소 파생상품의 KRX 정규시장 상장 : 例. S&P500 옵션(CME) 등
- ⇒ 현재 KRX 상품(例. 코스피200선물)에 국한되어 있는 연계거래 방식을 시장성 있는 **해외 거래소 상품까지 포함**하는 방식으로 확대 개편

□ **(글로벌 M&A 추진)** 향후 2~3년內 실행 가능한 글로벌 M&A 전략*을 추진하여 해외시장 진출 모색

* [1단계] 현재의 가용재원을 활용한 **중소규모 M&A**(例. 해외 ATS 인수), [2단계] 거액의 자금조달이 필요한 **대규모 M&A**(例. 해외 거래소 인수)

- 이를 위해 **전문 컨설팅사의 연구용역**을 통해 최적의 「**글로벌 M&A 액션플랜**」을 수립하고, 필요한 경우 **M&A 실행조직도** 설치

□ **(IT 수출전문회사 설립 등)** IT시스템 수출 경쟁력 강화 등을 위해 **해외 IT솔루션 업체** 설립·인수방안 검토

* 例. IT시스템 수출 거점지역(동남아) 거래소들과 **합작 설립** 또는 **인수**

- 저렴한 인건비, 해외 마케팅 입지 강화, 현지 거래소들과의 **지속가능한 사업관계 형성** ⇒ IT시스템 수출기반 강화

9 KRX 거버넌스 선진화

[추진방향] KRX가 글로벌 거래소로 성장하기 위해서는 시장볼륨 확대, 시장운영비용 절감, 사업다각화, 민간 베이스의 창의적 조직운영 등이 필요

- 이를 위해 대부분의 선진 거래소들은 IPO와 지주회사 전환을 완료
- 반면 KRX는 여전히 **회원 중심의 소유구조** 하에 **공공성 위주**로 운영

➔ 자본시장의 국제경쟁력 제고를 위해 선진형 거버넌스로 전환할 필요

□ **(경영 자율성 제고)** KRX를 민간 주식회사로 설립한 취지에 맞게 공공성과 수익성이 조화되는 **자율형 조직***으로 운영할 필요

* '12년말 현재 세계거래소연맹(WFE) 소속 거래소의 74%가 민간 사업회사로 운영

○ 현재와 같이 공공성 중심의 조직운영 체제 하에서는 **창의와 혁신**을 통한 시장 역동성 제고에 한계

□ **(소유지배구조 개편)** 회원 중심의 소유지배구조를 글로벌 M&A, 사업다각화, 역동적 조직운영 등에 적합한 형태로 개편

○ '07년 이후 중단된 거래소 IPO* 문제를 정부와 다시 논의

* 글로벌 Big15 거래소('13.9월 기준) 중 한국, 중국, 스위스를 제외하고 모두 IPO 완료

[IPO 추진 필요성]

◆ IPO는 M&A 추진의 전제 조건

- * 대규모 공모자금 조달로 M&A 소요재원 확보 가능(Financing)
- * IPO로 주식의 환금성이 부여되어야만 M&A 대가로 활용 가능(Diversification)
- * 상장을 통한 주식의 공정가치 발견으로 M&A 비율 산정 유리(Valuation)

◆ IPO는 경영 패러다임 전환 계기

- * 조직운영에 대한 市場의 감시-견제로 경영투명성 제고
- * 조직운영에 대한 비즈니스 마인드 강화로 창의와 혁신의 경영체제 가능

○ 또한 IPO(소유구조)에 대한 공감대가 형성되는 경우 지주회사 전환(지배구조) 문제도 함께 검토

* IPO 없이 지주회사 전환(조직확대 요인)만 추진할 경우 **조직효율성 저해** 우려

10 비즈니스 역량 제고

추진배경 거래수수료에 편중(74%)된 수익구조와 자본시장의 거래부진 등으로 **수익구조 개선을 위한 체질 강화** 필요성 대두

→ 정보사업의 서비스 개선, IT 경쟁력 제고 및 미래 지향적인 조직구조로 KRX의 비즈니스 역량을 강화할 필요

□ **(정보사업 서비스 개선)** 시장정보 서비스를 근본적으로 개선하고 인덱스 사업의 상품성 및 마케팅을 강화

* **시장정보 상품** 시장정보 상품 레벨화(일반전문정보), 패키지 상품(기본부가 확장 패키지) 개발, 정보이용료 부과체계 개편(회원사 중심 → 실사용자 중심)

* **인덱스 상품** 신규 인덱스 개발, 인덱스 전용 홈페이지 구축, 인덱스 이용료 체계 업그레이드, 해외 인덱스사업자(美 S&P) 제휴를 통한 글로벌 마케팅 강화

□ **(시장IT 경쟁력 제고)** 세계 최고 수준의 시장 IT시스템(EXTURE+) 구축 및 IT 아키텍처 재설계 등을 통한 **IT비용구조 적정화** 추진

⇒ 시장간 경쟁을 선도하는 시장 IT인프라 확보

[IT 아키텍처 재설계 방향]

◆ (호환성 제고) 신규 시스템 개발시 호환성을 고려한 **범용시스템** 구축

* 例. 장내청산 ↔ 장외청산, 석유 ↔ 금현물, 원화 IRS ↔ 달러 IRS 등 유사기능에 대한 시스템 모듈화로 추가 개발을 최소화

◆ (관리 일원화) 국내용·해외수출용 IT 시스템 통합 개발·관리

□ **(KRX 조직구조 개편)** 미래 성장가능성 높은 부문에 조직자원을 집중하고, 후선업무 축소 등을 통해 조직효율성 제고('14.1월 예정)

◆ 신상품 개발 및 마케팅 역량 강화를 위해 **파생상품개발부** 신설

◆ 신사업 아이템 개발, 해외 M&A·조인트벤처 등 미래의 전략사업 발굴을 위해 **미래전략부** 신설

◆ 중소 벤처기업 등에 대한 **상장유치** 강화를 위해 **상장유치부** 신설

◆ KRX 글로벌 외연 확대를 위해 해외사업 전담조직(해외사업실 등)을 **이사장 직속의 국제사업단**으로 개편

◆ 비서, 인사·총무, 총괄조직 등 **후선조직 통폐합**

11 신뢰받는 조직운영

[추진배경] 그동안 KRX는 통합거래소 설립 취지에 맞게 유사중복조직 통폐합, 단일 IT시스템 구축, 복수노조 통합 등 강력한 경영혁신을 추진

- 그러나 공시누출 사건 등 일부 직원의 모럴헤저드 발생, 방만경영 이슈 등으로 조직운영의 효율성 및 건전성에 대한 외부 우려가 있는 것도 사실

➔ **진정성 있는 자기개혁으로 국민의 신뢰를 받는 기업**으로 거듭날 필요

□ **(경영혁신 추진)** 방만경영 해소를 위한 과감한 경영혁신 추진

- **정부의 공기업 정상화 시책에 적극 부응**하여 비상대책기구 설치, 노조 설득 등을 통해 방만경영 우려를 조속히 해소

[KRX 방만경영 해소 계획]

초기축 예산 편성	<ul style="list-style-type: none"> ♦ '14년도 비용예산 대폭 삭감(약 30%) * 업무추진비 45%, 회의비 30%, 행사비 30%, 국제협력비 35%, 국내외여비 27% 삭감
경영진 슬선수범	<ul style="list-style-type: none"> ♦ 상근임원 성과급 상한 하향조정(100% → 60%) ♦ 비상임이사 수당 한도 설정(연 3천만원), 부장급 직원 임금 동결
복리후생 축소	<ul style="list-style-type: none"> ♦ 각종 과도한 복리후생제도(예. 휴가제도, 복리비) 축소 * 정부 가이드라인에서 제시하는 수준으로 조정

□ **(윤리경영 문화 정착)** 임직원의 청렴·윤리의식을 높이기 위한 다각적인 제도개선, 조직역량 강화 등을 추진

[KRX 윤리경영 강화 방안]

윤리경영 정착	<ul style="list-style-type: none"> ♦ 윤리경영위원회 활동 내실화, 청렴지킴이 활용 확대, 부서별 청렴리더 지정 등 실행조직 강화
청렴윤리 문화 확산	<ul style="list-style-type: none"> ♦ 청렴도 평가 확대(임원→부장) 및 성과평가 연계, 청렴 인증제 도입, 청렴활동 우수자 인센티브 제공 등
비위 처벌 강화	<ul style="list-style-type: none"> ♦ 부조리·비위직원에 대한 원스트라이크 아웃제 도입, 내부신고제도 활성화(예. SNS등 신고채널 다양화) 등

12 相生 경영 강화

[추진배경] 지역사회·시장참여자와 함께 성장하는 KRX발전상 확립 필요

➔ 부산 금융중심지 육성, 지역특화 사회공헌사업 및 시장참여자와의 소통 강화로 지역균형발전 및 지속가능경영 체제 확립

□ **(부산 금융중심지 육성)** ‘14년 문현금융단지내 부산 본사사옥 시대를 맞아 KRX가 중심이 되어 부산이 국제금융도시로 발전하는데 기여

- 침체된 파생상품시장을 조속히 회복시켜 파생상품의 글로벌 허브로서 부산의 위상을 만회하는데 전사적 역량 집중
- 일반상품(석유, 금, 탄소 등)시장 육성으로 부산의 상품시장 입지 강화
- 파생상품시장을 활용한 부산의 신사업(예. 선박금융 육성) 지원
- 파생상품시장 인프라(예. IT센터)의 부산 설치로 지역개발 도모

□ **(지역특화 사회공헌)** 부산지역에 특화된 사회공헌활동 확대

- ◆ 국민행복재단으로 사회공헌사업 통합·전문화
- ◆ 부산지역 사회공헌 사업비중 즉시 확대(부산비중 31% → 50%)
- ◆ 부산경제 살리기 집중 추진
 - * 예. 물품구매·용역사업에 부산소재 기업 및 소상공인 우선 활용, 지역 인재 채용 확대, 부산근무 임직원 동반부임 유도 등
- ◆ 부산지역 발전 공동 프로젝트 추진 등
 - * 지역 언론 연계 프로젝트 추진, 미니 도서관 설립 지원 등

□ **(소통경영 강화)** KRX의 고객인 시장이용자의 의견과 이익이 반영될 수 있는 다양한 소통채널을 개발

- 시장시스템 변경 예고제를 통해 회원사의 IT비용 부담 완화
- 진위 여부가 확인되지 않은 언론보도 등에 대한 자발적 해명 공시를 허용하여 상장기업에 의견개진 기회 제공
- 업무관련규정에 대한 규정변경예고제로 시장이용자 의견수렴

- **(추진일정)** 세부 전략과제를 단기, 중기, 장기로 구분
 - 단기 1년 이내, 중기 2년 이내, 장기 5년 이내 완료 목표
- **(사업계획 반영)** 상기의 추진일정에 따라 매년도 수행할 전략과제를 사업계획에 반영
 - 사업계획 중 선진화 전략과제 관련 내용은 구분하여 관리
 - 既 수립된 ‘14년도 사업계획은 전략과제를 반영하여 변경하고, 중장기 과제도 해당 년도에 추진사업이 있는 경우 반영
- **(점검·보완)** 추진부서의 진행상황 및 목표달성 여부를 주기적으로 점검·관리하고 대내외 상황변화에 따라 보완
 - 이사장 주재로 「반기별 점검회의」 개최
 - * 해당 부서의 담당 상무별로 이행실적, 향후계획 등을 보고
 - 정부정책, 대내외 여건 변화 등이 있는 경우 전략과제의 세부내용과 추진일정 등을 탄력적으로 조정(Rolling 시스템)