

K O R E A E X C H A N G E

통합 시장관리 방안

2024. 5. 9.

목차

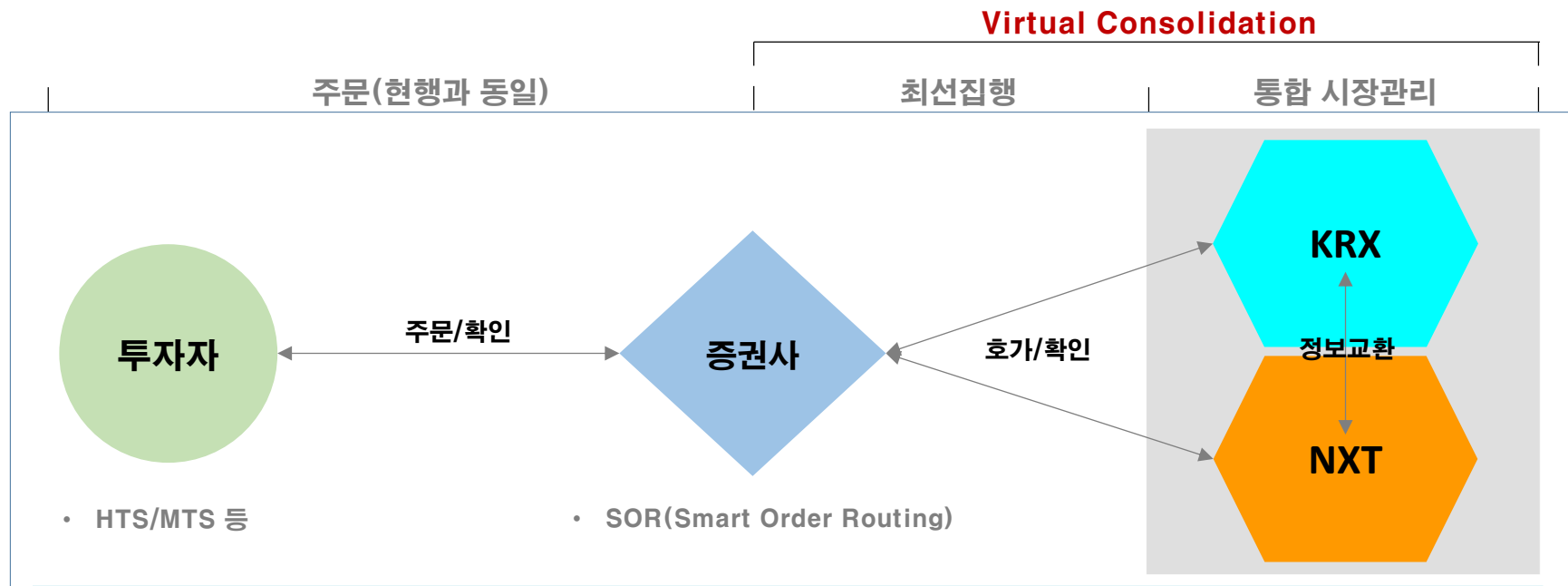
K O R E A E X C H A N G E

1. 통합시장의 의의
2. 통합시장관리 방안
3. 통합 청산 및 시장감시
4. 향후 추진사항

1. 통합시장의 의의 - 개요

I KRX 및 NXT가 하나의 시장으로 운영될 수 있도록 양 시장을 가상으로 통합·운영

- (투자자) 현재와 동일한 방식으로 증권사에 주문을 제출 → 투자자의 불편 최소화
- (증권사) 최선집행기준에 따라 주문을 집행 → 시장간 경쟁에 따른 이익이 투자자에게 귀속
- (시장) KRX 및 NXT 시장을 통합 운영·관리 → 양 시장에 동일한 수준의 투자자 보호 제공



1. 통합시장의 의의 - 근거

I KRX 및 NXT는 법령상 시장관리 의무의 이행, 시장관리상 필요한 제도의 실효성 확보 및 규제차익 방지를 위해 통합 시장관리

- 자본시장법에서는 1) NXT 거래대상에서 KRX가 지정한 종목을 제외하거나(영 § 78① i), 2) NXT가 KRX와 동일한 시장조치를 하도록(영 § 78① iii) 구체적인 의무를 부여
- 법령상 명시된 사항 외에도, 투자자 보호 및 안정적 시장운영 등을 위해 필요한 사항은 양 시장에 공통 적용

ATS 거래대상에서 제외	거래소 기준 준용	양 시장 공통 적용
<ul style="list-style-type: none"> - 관리종목/정리매매종목 - 투자경고/위험종목 - 단기과열종목 - 신규상장/시가기준가종목 등 	<ul style="list-style-type: none"> - 매매거래정지/해제 (시장 임시중단(CB) 포함) - 가격의 변동 범위 (가격제한폭 등) 	<ul style="list-style-type: none"> - 공매도 규제 (무차입공매도 금지, 공매도 호가표시, 업틱룰 등)

2. 통합 시장관리 방안 - 거래시간

I (거래시간) KRX 및 NXT가 자율적으로 정하되, **KRX의 시가 및 종가 단일가 시간 중 NXT 거래(호가접수/매매체결) 중단**(시가 단일가의 경우 예상체결가격을 공표하는 08:50~09:00)

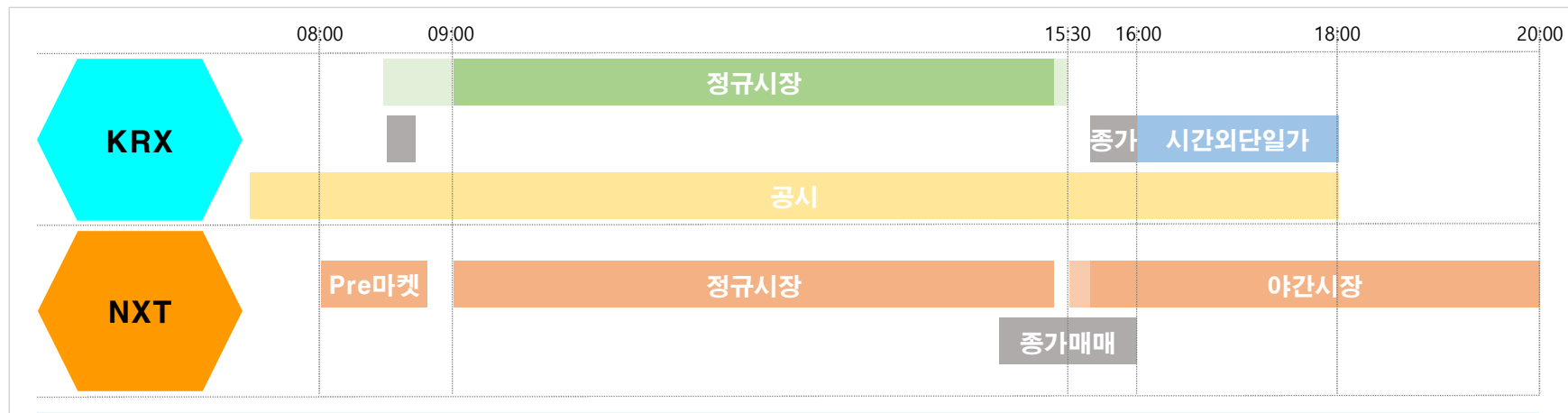
☺ KRX의 시·종가 * 단일가매매시 KRX로 호가를 집중할 필요

* (시가) 밤새 누적된 다양한 정보를 반영하는 가격으로 당일 시장의 방향성을 나타내는 가격
(종가) 익일 가격제한폭, 파생상품 결제가격, 펀드 기준가격 및 과세시 평가가격 등으로 활용

☺ NXT의 거래시간을 최대한 확보하기 위해 KRX의 단일가매매 시간 변경 등

* (시가 단일가) 예상체결가격 공표시간을 08:40~09:00(20분) → 08:50~09:00(10분)으로 단축
(종가 단일가) 호가접수시간을 15:20~15:30(10분) → 15:25~15:30(5분)으로 단축

☺ NXT 정규시장은 09:00:30(KRX 랜덤엔드 고려)부터, 야간시장은 단일가 후 15:40부터 재개



* 대량/바스켓매매시장은 각각 별도 운영

2. 통합 시장관리 방안 - 공시 및 매매거래정지

I (공시 운영시간) **현행 공시 운영시간(07:30~18:00) 유지**

- 당일 공시사항은 대부분 영업시간 중 발생하고, 공시시간 연장시 올빼미 공시 증가 우려가 있는 점 등을 고려
- 공시 운영시간 종료 후 NXT가 보도 등으로 거래정지 사유를 인지한 경우 야간거래를 정지
⇒ 익일 KRX 공시내용 확인 ⇒ KRX의 매매거래정지/재개 여부에 연동하여 시장조치

I (장중 매매거래정지) KRX가 NXT에게 **매매거래정지 내역(신규전문)을 전송**하여 NXT에서도 매매거래정지 조치가 되도록 프로세스 마련

구분	KRX	NXT
장중 매매거래정지	30분 거래정지 / 10분 단일가매매	40분 거래정지

2. 통합 시장관리 방안 - 시장관리 대상종목

I (대상종목 적출기준) 주가는 KRX 기준, 거래량 등 각종 거래지표는 KRX 및 NXT 합산 기준을 적용

- KRX는 시장관리대상종목 적출을 위해 필요한 정보를 NXT로부터 수신하여 시장관리 대상종목 선정

I (대상종목 공표시점) KRX는 NXT 거래시간 종료(20:00) 후 시장관리대상종목 공표

- 대상종목 정보 등을 NXT에 전송하여 NXT가 익일 거래대상에서 제외하는 등 조치

구분	KRX 적출기준	NXT에서 수신	NXT 조치
투자경고/위험종목	주가	-	
단기과열종목	주가, 변동성, 회전율, 괴리율	종목별 거래대금 등	거래대상 제외
저유동성종목	회전율, 스프레드, 체결주기	종목별 호가/체결내역 등	
관리종목	시가총액, 거래량 등	종목별 거래량	
공매도과열종목	주가, 공매도 비중 및 증가율 등	종목별 공매도 거래대금 등	공매도 금지

* 이상급등종목, 정리매매종목, 투자주의환기종목, 신규상장종목, 시가기준가종목, 유동성공급종목, 시장조성종목, 상장주식수 5만주 미만 종목

2. 통합 시장관리 방안 - 가격안정화 제도

I (가격안정화장치) KRX의 CB 및 가격제한폭은 NXT에 동일하게 적용

● 가격 급변시 냉각기간을 부여하는 변동성완화장치(VI)는 각 시장의 가격을 기준으로 적용

구분		KRX	NXT
시장 전체	CB	(1단계) 코스피지수 -8% → 20분 중단/10분 단일가 (2단계) 코스피지수 -15% → 20분 중단/10분 단일가 (3단계) 코스피지수 -20% → 장종료	(1단계) 30분 거래정지 (2단계) 30분 거래정지 (3단계) 장종료
	사이드카	코스피200선물 $\pm 5\%$ → PT호가 효력 5분 정지	좌동
개별 종목	가격제한폭	전일 종가 대비 $\pm 30\%$	좌동
	동적 VI	특정 호가로 직전가 대비 $\pm 3\sim 6\%$ → 2분 단일가	(기준) 좌동 (조치) 2분 거래정지
	정적 VI	직전 단일가 체결가격 대비 $\pm 10\%$ → 2분 단일가	-

2. 통합 시장관리 방안 - 공매도 규제

I (공매도 규제) **NXT**에서는 **정규 거래시간**(09:00~15:25) **중에만 공매도를 허용**

- (호가표시) 공매도 호가표시(flagging) 의무화
- (업틱룰) KRX 및 NXT는 각 시장의 직전가를 기준으로 업틱룰 적용
- (공매도 거래정보 공표) KRX 공매도 포털에서 KRX 및 NXT 공매도 정보를 종합·공표

● (예시) KRX 직전가 9,500원 / NXT 직전가 9,400원

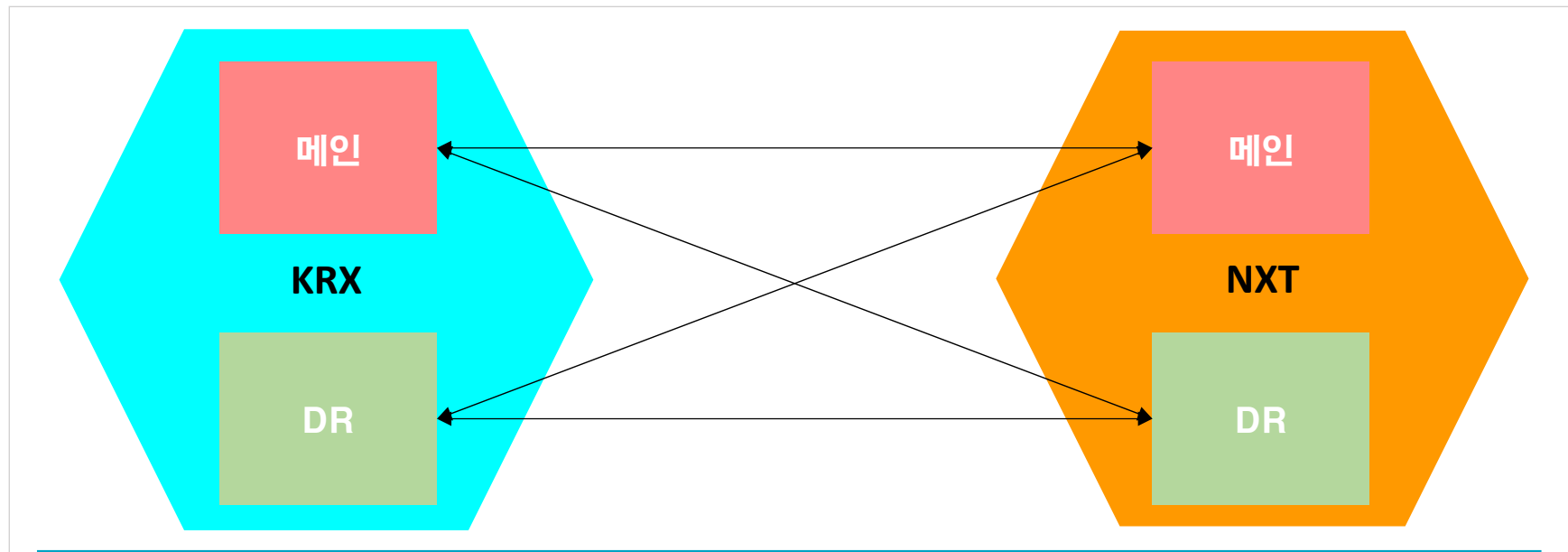
→ KRX에서는 9,510원 이상의 공매도 호가, NXT에서는 9,410원 이상의 공매도 호가 가능

매도		가격	매수	
NXT	KRX		KRX	NXT
1,000	800	9,600		
300	500	9,500		
500	600	9,400		
		9,300	500	300
		9,200	300	250

* 음영: 직전가

2. 통합시장 운영·관리 방안 - 시스템 연결

- 재해 발생 등에 대비하여 안정적으로 시장을 운영하기 위해, KRX 및 NXT의 **메인 시스템간, 메인시스템과 DR시스템간, DR시스템간** 각각 연결



3. 통합 청산 및 시장감시 - 청산·결제

I (통합 청산·청산) KRX가 거래소 및 ATS 거래분을 결제회원별로 통합차감하는 방식으로 통합 청산·결제 및 리스크관리 체계 구축

- (청산결제) ATS 야간시장 거래분을 포함하여 결제회원별로 통합차감하여, 현재와 동일하게 T+2일 결제
- (리스크관리) 거래증거금 및 손해배상공동기금 산출 등 리스크 관리 역시 결제회원별로 운영



3. 통합 청산 및 시장감시 - 시장감시

I (통합 시장감시) KRX 시장감시위원회에서 NXT 거래와 관련한 시장감시, 이상거래의 심리 및 NXT 거래참여 증권사에 대한 감리 업무 수행

- (시장감시 방향) 규제 불균형이 발생하지 않도록 거래소 및 ATS시장을 동일한 기준으로 통합 감시하되, 시장간 제도 또는 특성 차이(체결방법, 유동성 차이 등)는 고려
- (감시체계 마련) 통합 시장감시시스템 구축 및 업무 프로세스 개편

대상	업무구분	시장감시업무 주요내용
거래참가자	시장감시 심리	시세조종, 미공개이용, 부정거래 시장질서 교란행위 불법 공매도
참여 증권사	감리	시장감시규정 위반 KRX 업무규정 및 NXT 업무기준 위반 등
투자자	투자자 예방활동	수탁거부(예방조치 및 모니터링) 시장경보(투자주의/경고/위험)

4. 향후 추진사항

- I **NXT 영업 개시('25.3. 예정) 및 연계 테스트 등이 차질없이 진행될 수 있도록 전산개발 및 업무 프로세스 개선 등을 신속히 추진**
 - 내부 전산관리위원회 개최('24.5.)하고 전산개발사양 확정(~'24.7.)
 - 전산개발을 진행하여 모의시장 운영('24.11.~)을 차질없이 지원

감사합니다

K O R E A E X C H A N G E

