

잠들지 않는 시장, 24 시간 주식 거래는 계속된다?

Tal Cohen (탈 코헨)

나스닥 부문 대표

역사적으로 금융 시장은 기술 발전과 진화하는 업계 요구사항에 발맞추기 위해 노력해왔다. 과거 공개 입찰 거래소에서부터 오늘날 실시간으로 세계 각국과 연결된 전자거래소에 이르기까지, 시장의 현대화는 투자자 및 금융기관에게 상당한 편익을 제공해왔다.

현재, 금융업계가 24 시간 거래에 점차 큰 관심을 보이는 가운데 이는 투자 문턱을 낮추고 부를 축적할 기회를 확대하며 시장기능을 재정의 할 수 있는 실로 중대한 시점이라 할 수 있다. 나스닥이 규제 기관, 시장 참여자 및 기타 주요 이해관계자와 협력을 시작하여 나스닥 주식 시장에서 주 5 일 24 시간 거래를 가능하게 할 수 있게 되어 기쁘게 생각한다. 현재 나스닥은 주요 산업 인프라 제공 업체와의 규제 승인 및 조정을 기다리고 있으며, 일정은 2026 년 하반기로 예상된다.

나스닥이 이러한 변화를 추진하는 이유는?

개인투자자의 시장 참여율 확대는 글로벌 투자 환경을 크게 변화시켰다. 주요 지역 경제권에서의 부의 축적은 시장 접근 장벽을 낮추고 있고, 글로벌 성장에 함께 하고자 하는 열망이 계속 증가함에 따라 투자자들은 그 어느 때보다도 적극적으로 미국 시장에서 거래하고 있다.

2024 년 6 월 기준, 외국인 투자자의 미국 주식 총 보유액은 17 조 달러에 달하며, 이는 2019 년 이후 97% 증가한 수치다. 투자기회 확대와 강력한 규제 프레임워크, 기술 및 의료 등 고성장 섹터로의 접근성에 힘입어 보다 많은 아태지역 투자자들이 미국 주식 시장으로 눈을 돌리고 있다. 금융 이해력(financial literacy)이 높아지고 디지털 트레이딩 플랫폼이 급증함에 따라, 이들 투자자들은 옵션 및 ETF 투자와 같은 다양한 전략을 더욱 정교하게 활용하고 있다. 일례로, 지난 5 년 간 상장된 상품 중 56 여개 이상이 나스닥 100 지수를 추종하며, 이들 상품의 98%는 미국 외 지역에서 출시되었다.

미국 시장에 더 많은 투자를 유치하는 것은 미국과 세계 경제 모두에게 매력적인 기회다. 그렇기 때문에 각기 다른 시간대의 투자자들을 위해 접근성을 높이는 것은 나스닥의 의무이기도 하다.

신중하고 체계적인 계획의 중요성

24 시간 주식 거래 결정은 시장의 민주화를 더욱 가능하게 할 수 있는 반면, 동시에 신중하고 체계적인 계획이 요구된다. 유동성과 투명성, 건전성은 시장을 활기차게 만들며 이 원칙은 어떠한 구조적 변화가 발생해도 확고히 지켜져야 한다. 최근 수 년간 거래소가 아닌, 즉 대체거래소(ATS) 및 증권사 플랫폼 등을 통해 전통적인 거래 시간대 이외의 거래 활동이 증가했으나, 해당 시간대 유동성은 현저히 낮은 실정이다. 따라서 야간 거래 시간대의 거래 및 투자 환경에서는 변동성과 거래 비용이 높아진다.

미국 시장에 대한 글로벌 투자자들의 관심은 계속 증가하고 있지만, 기업들은 24 시간 주식 거래에 대해 신중한 태도를 유지하고 있다는 점에 유의해야 한다. 최근 나스닥이 상장 기업을 대상으로 실시한 설문조사에 따르면 응답자 절반이 거래소의 거래 시간 확대에 대해 의구심을 가지고 있는 것으로 나타났는데, 특히 이는 유동성 및 기업활동과 결부되기 때문인 것으로 보인다. 오늘날 야간 거래는 거래소의 관리감독과 투명성, 회복력 없이 이루어지지만, 거래소가 일단 야간 거래장을 시작하기로 결정하면, 기업은 투자자 경험이 실질적으로 개선될 수 있기를 기대할 것이다.

또 다른 주요 고려사항은 바로 미국 증시를 지탱하는 검증된 인프라다. 미국 시장을 뒷받침하는 기술은 항상 주목을 받지 않지만, 지금까지 괄목할 만한 성과를 보여왔다. 미국 주식 시장은 초당 수백만 건을 처리하고 있으며, 투자자 보호를 위한 거래규정 또는 보호책 등에서 작은 변화가 단 한 건이라도 발생할 경우, 업계 전반의 원활한 조정과 체계적 계획 수립, 테스트, 협업 및 조율이 요구된다. 모든 시장에서의 조화롭고 일관된 접근 방식은 운영의 복잡성을 피하고 원활한 고객 경험을 보장하는 핵심 사항이다.

시장 참여자 및 규제당국, 인프라 운영업체들이 힘을 모아 T+1 주식 결제주기 단축 이행과 클라우드 기반 시장으로 진입하는 장애를 달성한 것과 같이, 24 시간 주식 거래가 안정성과 회복력, 신뢰를 확보하려면 공동의 추진의지가 필요하다. 금융 시스템은 상호 연결된 특성을 가지기에 어떠한 주체라도 단독으로 그러한 전환을 추진할 수 없기 때문이다.

혁신을 위한 장기적인 추진 의지

나스닥은 당사의 오랜 기술 및 인프라 투자 역사를 통해 시장 참여자와 투자자에게 안정성과 데이터 처리용량, 회복력을 갖춘 세계 최고 수준의 24 시간 주식 거래 경험을 보장할 수 있다고 확신한다. 아울러 최고의 기업상장 중심지로서의 나스닥의 명성이 결합되어 글로벌 투자자 커뮤니티에 서비스를 제공하는 것은 당연하다고 여겨진다.

금융 산업의 일원으로서 나스닥은 항상 위기에 맞서 싸워 왔다. 지금이야말로 거래 시간 연장이 시장에 부정적인 영향을 미치지 보다는 시장의 수준을 높일 수 있도록 철저한 분석을 실시하고, 인사이트를 공유하며, 시스템을 고안해야 할 시점이다. 여기서 관건은 주 5 일 24 시간 운영되는 시장을 구축할 수 있는지 없는지에 있는 것이 아니라, 오늘날 미국 자본시장에 대한 투자자의 신뢰를 강화하는 방식으로 어떻게 구축할 수 있느냐이다.

영문 원본과 국문 번역본 해석에 차이가 있는 경우 영문(원본)을 우선으로 함.