

온라인 증권거래의 개선방향에 관한 연구

신동호(1), 박성용(2), 홍순구(3)

I. 서론

국내에서 인구의 3,150만 명에 달하는 인터넷 사용인구(인구비율 대비 70%)⁽⁴⁾와 1,100만 명이 넘는 고속 인터넷 가입자, 3,290만 명을 웃도는 이동통신 가입자, 전 국민의 70%가 넘는 컴퓨터보급률 등 우리나라는 디지털 강국이라는 새로운 자긍심과 더불어 인터넷 및 PC통신 등을 이용하는 전자상거래 시장을 급속하게 성장시켜 가고 있다.

우리나라 증권시장에서 온라인 증권거래는 인터넷 혁명⁽⁵⁾과 함께 급속하게 성장하여 이제는 컴퓨터에 익숙한 일부 투자자들만의 거래방식이 아닌 것이 되어있으며 많은 투자자들이 온라인 증권거래에 관심을 기울이게 되어 온라인 증권거래 규모는 폭발적으로 증가하고 있다. 지난 2003년 말 온라인 증권거래는 3,732.8조억원⁽⁶⁾이었으며 이는 전체 증권거래의 51.1%에 해당하는 규모이다. 이처럼 성장속도가 급속하게 빠른 것은 온라인 증권거래가 저비용과 편리함을 넘어 증권거래의 일련의 과정 전반에 걸쳐 고객의 권한을 강화시켜주기 때문이며 그와 반대로 증권회사의 브로커의 기능은 약화되고 있다⁽⁷⁾.

따라서 증권회사들은 기존의 단순한 일 방향 영업방식의 변경과 더불어 근본적으로 경영전반을 바꾸어야 하는 위협에 직면하게 되었다. 수수료가 낮아짐으로 인해 증권회사들의 수익기반이 약화되었으며 경쟁의 심화로 더욱 더 다양한 서비스와 부가 가치를 제공하지 않으면 안 되게 되었다. 이러한 노력은 온라인 시장의 선점을 위해서 뿐만 아니라 증권회사들이 경쟁에서 살아남기 위한 생존의 조건이 되었다. 미국에서는 96년부터 인터넷을 통한 증권거래(온라인 증권거래)⁽⁸⁾가 시작돼 현재 증시 거래대금의 35%를 차지하고 있으며 온라인

(1) 서울산업대학교 e-business 경영대학원 MBA (신흥증권 준법감사실).

(2) 서울산업대학교 경영학과 부교수 parksy@snut.ac.kr.

(3) 서울산업대학교 경영학과 교수 soonkooh@snut.ac.kr.

(4) 중앙일보 2005년 1월31일 "인구 70%가 인터넷 사용하는 나라" 사설 칼럼.

(5) U.S Department of Commerce, "The emerging digital economy" 1998. 4. pp.4.

(6) 한국증권업협회 "2004년 2월, 2003년 온라인 증권거래 현황분석".

(7) "The 21st century stock market," Business Week, '98. 8.10. pp50-53 참조.

(8) 학자에 따라서는 사이버거래라고도 하며 본 연구에서는 온라인 증권거래라 칭한다.

증권 계좌수는 500만개에 이르고 있다. 국내의 경우도 인터넷을 통한 증권매매가 시작 된지 채 10년도 되지 않았음에도 불구하고 성장속도는 미국보다 훨씬 빨라 2003년 말 현재 전체거래의 51.1%⁽⁹⁾를 차지하고 있어 미국에 이어 세계에서 두 번째로 높은 수준을 보이고 있으며 조만간 그 성장세가 미국을 앞지를 것으로 전망하고 있다.

그러나 IT산업의 발전이 증권시장에 좋은 점만을 가져다준 것은 아니다. 인터넷으로 인한 온라인 증권거래의 확산은 단순히 온라인 유통시장의 성장에만 그 의미가 있는 것이 아니다. 금융환경 자체를 변화시켜 기존의 증권사와 고객과의 관계를 바꾸고 증권업계에 근본적인 변화를 일으키고 있다. 온라인 증권 고객을 확보하기 위해 증권회사들은 경쟁적인 수수료 인하를 하였고 위탁 매매만을 전문으로 하는 온라인 증권회사의 등장, 외국인 인터넷 브로커의 국내 진출 등으로 증권회사들의 수익악화가 현실화 되었다. 또한 온라인 증권거래 편의성으로 인해 과도한 데이트레이딩 유발로 증권시장의 건전한 발전을 저해하고 있으며, 인터넷에 미확인 정보나 허위 사실을 유포하는 불공정 사례와 전산 시스템의 안정성과 보안 문제가 고객정보 보호와 더불어 증권시장의 신뢰성 확보라는 중대한 과제로 제기되고 있다.

설문조사를 통한 실증분석을 통하여 투자자들이 구성하고 있는 자산 포트폴리오 구성에 대한 성향과 온라인 증권거래시 위험율과 수익률 중 어느 부분을 중요하게 생각하고 있는지, 온라인 증권거래에 대한 투자자들의 시스템 선택요인에 작용하는 매매수수료의 정도, 온라인 증권거래 시스템 선택에 대한 투자자들의 만족 형태에 대한 판단과 온라인 증권거래 문제점 및 제도개선 해결주체에 대한 투자자들의 인식정도 확인을 통해서 체계적인 제도개선 실시방향을 제시하며 또한 감독기관, 증권회사에 대한 평가와 투자자 스스로가 스스로에 대한 평가를 통하여 한층 더 발전적인 온라인 증권거래 시스템 제도의 새로운 운영 방법을 제시하고자 하였다.

제Ⅱ장에서는 온라인 증권거래 이론적 고찰 및 실무적 문제점에 대하여 개괄적으로 살펴보았다. 제Ⅲ장에서는 본 연구의 과제를 제시하였고 제Ⅳ장에서는 설문조사 내용을 토대로 한 실증분석으로 연구문제의 실증적 검증을 실시하였고 온라인 증권거래의 여러 가지 개선방향에 대하여 감독기관, 증권회사, 일반투자자등에 대한 책임주체로서의 역할범위에 대하여 살펴보았다. 제Ⅴ장에서는 연구결과에 대한 종합적인 결론을 도출 및 본 연구의 시사점과 본 연구의 한계점에 대하여 살펴본다.

(9) 한국증권업협회에 따르면, 온라인 증권거래 비중이 미국 30%, 캐나다 12%, 프랑스 15%, 대만 5%이고, 한국은 50%이상이다.

II. 온라인 증권거래의 이론적 고찰과 실무적 문제점

1. 이론적 고찰

(1). 온라인 증권거래와 오프라인 증권 거래 비교

온라인 증권거래의 장점은 크게 네 가지로 나눌 수 있다. 첫째, 거래의 신속성과 편리성 및 익명성보장으로 기존의 증권거래는 전화나 영업점을 통한 주문을 반드시 영업직원을 통해서만 가능하였으나 온라인 증권거래의 경우 영업직원을 통하지 않으며 스스로 컴퓨터를 통해 주문을 낼 수 있다. 주문정정 및 취소, 주문에 대한 거래체결 확인, 계좌잔고 내역확인 등 이 모든 것을 영업점 방문이나 전화로 문의하는 대신에 컴퓨터 앞에서 쉽게 해결할 수 있다. 또한 브로커에게 주문을 내고 다시 브로커가 그 주문을 입력 하게 되는 시간을 절약할 수 있으며 투자자가 개인적 서비스를 별도로 받을 필요 없이 컴퓨터를 통하여 직접 증권을 매매함으로써 어느 정도까지는 투자자의 신분이 노출되지 않을 수 있다. 둘째, 저렴한 거래비용 및 풍부한 정보제공으로 온라인 증권회사(online retail brokerage)의 경우 거래비용은 디스카운트 증권회사(discount brokerage)나 종합증권회사(full commission brokerage)에 비하여 50% 이하로 책정되어 있다. 개인투자자에게도 위탁수수료의 저하로 인한 저렴한 거래비용이 고객을 유인하는 강력한 매력이 되고 있다. 이는 온라인 증권회사 업무의 대부분이 컴퓨터에 의존함으로써 업무공간과 필요 인력을 최소화시킴으로써 가능한 것이다. 또한 각 증권사들이 제공하는 시세 및 호가정보를 비롯한 각종 시황정보는 일반투자자의 투자 의사 결정에 커다란 역할을 한다. 또한 풍부한 정보를 적시에 얻을 수 있음으로 인해 투자자는 더 정확한 투자결정을 내릴 수 있으며 따라서 시장 효율성 향상에 기여한다고 할 수 있다. 셋째, 증권거래의 활성화와 유동성 부족 해소로 온라인 증권거래는 여러 가지 장점으로 인하여 실질적으로 증권거래를 활성화시키고 증권의 유통을 촉진시켜 경제의 흐름에 활력을 준다. 또한 기업공개는 하였으나 거래소나 코스닥 등에 상장되지 못한 주식들에 대하여 유통시장에서 유동성 부족을 크게 해소 시켜 기업으로서도 이익이 된다. 넷째, 시간과 공간의 자유로움으로 기존에는 증권거래에 관련된 모든 활동이 증권사 영업시간 내에서만 가능하였다. 그러나 온라인 거래에서는 투자자가 편리한 시간에 예약주문을 낼 수 있으며 주문외의 잔고조회 등도 증권사의 영업시간에 구애 받지 않는다. 투자자가 해외 출장 등을 갔을 경우에도 장소에 구애 받지 않고 인터넷을 통해 증권거래활동을 할 수 있다.

<표 1> [온라인증권거래와 오프라인증권거래 비교⁽¹⁰⁾]

온라인 증권거래 장점	오프라인 증권거래 장점
1. 주식거래 수수료가 전통적 증권사 의 최저 10분의 1로 매우 저렴하다.	1. 주식거래 수수료는 많지만 전문가 의 조언을 통해 온라인 증권사를 이용할 때 처럼 빈번한 거래를 하지 않아도 된다.
2. 편한 시간에 거래를 결정할 수 있다.	2. 전문가 조언으로 투자자가 감정을 배제 하고 투자결정을 내릴 수 있다.
3. 주가동향이나 기타 주식과 관련된 정보를 전문가를 통하지 않고도 얻을 수 있다.	3. 전문가에게 가치 있는 정보를 얻을 수 있다. 활황장세에서 시작한 온라인 증권거래는 주가 하락기에는 큰 손실을 볼 수 있다.
4. 증권사로 전화를 걸지 않고 컴퓨터 누르는 것만으로 수초 만에 거래가 완료된다.	4. 고객의 주문을 확실하게 이행한다.
5. 투자는 단지 돈을 버는 것이 아니라 그 과정에서 재미를 얻는 것이다. 컴퓨터를 통해 주식을 사고파는 것보다 재미있는 것은 없다.	5. 투자자가 시장의 인덱스 펀드에 투자함으로써 안정을 얻을 수 있다.
6. 노인들만이 전통적인 증권사를 이용 한다. 전통적 증권사는 인간관계 구축을 내세우고 있지만 이는 잡담에 불과하다.	6. 온라인 증권거래에는 흥미를 쫓는 오락적 측면이 있지만 신중한 거래는 대부분 전통적 증권사를 통해 이루어진다.
7. 증권사 직원은 기본적으로 세일즈맨으로 훈련받은 사람이다.	7. 주식관련 정보는 수집하는 것보다는 해석하는 것이 더 중요하다.
8. 주가 하락기에는 어느 정도(전문가)의 도움을 바랄 수도 있지만 낮은 수수료와 빠른 거래가 더 절실히 필요할 것이다.	8. 주가 하락기에 전문가에게 조언을 구할 수 있다.
9. 증권사 직원에게 원하지 않는 시간에 전화가 걸려올 일이 없다.	9. 고객은 원하는 때 언제든지 전문가의 조언을 얻을 수 있다.
10. 수수료를 챙기기 위해 주식거래를 부추기는 직원이 없다.	10. 온라인 증권사 컴퓨터가 고장나면 주식 거래를 하고 싶어도 할 수 없다.

(2) 온라인 증권거래의 장단점에 대한 이론적인 기존 연구들

온라인 증권거래와 관련된 기존 문헌들을 보면 차별화된 고객서비스 강화 등의 전략적인 대응방안, 증권거래 시장에 대한 인식의 전환과 사이버 증권시장에 대한 개념정립 및 성장배경, 상거래 관행을 근본적으로 변화시키고 새로운 시장 창출의 개념 확대 및 새로운 시장 형성, 고객과 증권회사에 대한 정확한 이해와 문제점 인식으로 나아갈 방향제시, 인터넷을 활용한 온라인 금융의 경우, 특히 증권업에서 두드러진 성과를 보이고 상당한 발전을 나타냄, 개인 투자자 특성에 따른 매매형태의 차이와 개인 투자자들의 주식매매 행위에 대한 이해증진, 인터넷 뱅킹 이용자들을 대상으로 계획된 행동이론을 연구모델로 인터넷 뱅킹 이용고객의 이용행위 조사 등의 측면에서 연구되고 있다.

(10) 매일경제 1999년 6월 6일자 신문 인용함.

〈표2〉 기존문헌 연구 요약표

연구자	주요 내용
강은구 (2000)	<ul style="list-style-type: none"> - 사이버 거래는 거래 수수료가 싸며 신속성과 편리성으로 인해 투기적으로 호를 가능성과 사이버를 이용한 주가조작 등 부정이 우려가 높고, - 사이버 거래의 비중 증가는 극심한 경쟁 유발로 인해 증권회사의 생존여부를 좌우할 변수로 작용, - 따라서, 경쟁체제 구축을 위한 특화된 브랜드 전략, 타금융기관과의 업무제휴, 타 업종과의 업무제휴, 외국증권사 진출에 대비한 전략구축, 다양한 수익의 추구, 고객센터 강화 등이 필요.
이춘범 (2000)	<ul style="list-style-type: none"> - 국내 사이버 증권거래 비중의 확대에 따른 증권거래시장에 대한 인식 전환과 사이버 증권거래 시대에 상응하는 개념정립 필요, - 따라서 미국, 일본, 기타 아시아 국가의 사이버 증권거래 현황조사를 통하여 금융시장 개방에 따른 충격완화에 일조하고 증권사간 업무제휴, 투자자보호, 시스템 안정성과 보안, 전문 인력의 꾸준한 양성, 증권사이트규제 등 국내 증권시장 체질개선을 통하여 선진 증권시장으로 진입을 위한 기반 조성.
김석진 (2001)	<ul style="list-style-type: none"> - 인터넷을 활용한 금융거래는 다양하고 새로운 수입원창출이 되는 이점을 가지나 초기투자비용이 많이 들고 직원간의 갈등을 야기 등으로 전체 조직의 효율성이 저하, - 증권사의 과도한 경쟁은 수익의 감소와 비용의 증가로 이어질 가능성이 높음, - 따라서, 자율경쟁과 금융상품 서비스의 개발을 저해하는 규제를 완화하고 금융시스템의 안정을 위한 당국의 신속한 대응이 필요.
신용문 (2000)	<ul style="list-style-type: none"> - 인터넷 상의 증권거래는 투자자에게 시간과 공간의 제약이 없는 편리성, 거래비용의 절감효과, 많은 정보 획득의 기회 제공 등 투자자들의 권한은 강화, - 증권사들은 경영전반을 바꾸어야하는 위협에 직면하게되고, 낮은 수수료는 수익기반이 약화, - 투자자들의 사이버거래 이해 부족, 시스템 상의 문제점으로 인해 의도되지 않은 손실 발생, 허위정보로 인한 피해 및 사기행위에 대한 피해 등의 문제점이 도출, - 사이버 증권거래 이용은 주위의 권유나 거래 수수료가 저렴한 곳을 선택, 전산시스템에 대한 불안 및 개인정보 노출에 대한 우려가 높고, 사이버 증권거래로 매매주문회수는 증대, 뇌동매매는 하지 않는 것으로 조사 - 결론적으로 사이버 증권거래가 성장하면서 개인투자자들이 증권회사에 미치는 영향력은 상당히 크게 작용하는 것으로 평가.

<p>조대우, 황경연 (2005)</p>	<ul style="list-style-type: none"> - 인터넷 뱅킹 이용자수 증가에 따른 인터넷 뱅킹 이용자의 이용행위에 대한 설문조사 실시결과, - 지속적인 자사의 인터넷뱅킹 이용고객으로 확보하기위해서는 이용자가 쉽게 이용할 수 있는 시스템을 구축, - 인터넷 뱅킹 이용을 이용자가 자기통제 하에 존재, - 각종 콘텐츠 제공과 인터넷 뱅킹이 갖고 있는 여러장점을 쉽게 느낄 수 있도록 하면 인터넷 뱅킹 이용자 들에게 지속적인 영향을 미칠 것이다.
<p>김동철, 최원욱, 이윤종 (2001)</p>	<ul style="list-style-type: none"> - 우리나라 개인 투자자들의 매도형태 분석을 통하여 비대칭적 매도 성향의 논리적 근거를 통한 검증을 개인 투자자 특성에 따른 매매형태의 차이와 온라인 투자자 들의 매매형태에 대한 선행연구를 통하여 주식매매 행 위에 대한 이해를 증진, - 미대칭 매도성향은 주식시장이 추세적으로 하락하는 약세장에서 현저하게 발생, - 우리나라 주식시장에서도 비대칭 매도 성향이 전반적으로 존재하는 일반적인 현상.

2. 온라인 증권거래의 실무적 문제점

온라인 증권거래의 발전과 더불어 많은 문제점이 도출되고 있는데 그 내용 다음과 같다. 첫째, 시스템 운영상의 위험 및 보안문제로 온라인 증권거래는 하드웨어, 소프트웨어 시스템에 의존하고 있기 때문에 다양한 원인에 의해 오작동이나 시스템 작동이 불가능할 경우가 생긴다. 즉, 증권회사의 예고 없는 컴퓨터 정지 상황이 발생하거나 거래 급증 시 접속불량, 접속속도중 끊김, 주문 체결 불량, 인터넷상에 보여 지는 시세가 리얼타임의 시세보다 늦어지는 경우 등이 발생한다. 이런 경우 투자자들이 제때 매매를 하지 못하거나 당초 투자자가 생각했던 가격과는 다른 가격대에 매매가 체결되어 피해를 보는 경우가 있다. 우리나라는 물론이고 미국에서도 시스템 장애는 빈번하게 발생하고 있다. 이것은 증권회사가 반드시 넘어야 할 구조적인 문제점으로 온라인 시스템의 접속이 잘 안되거나 매매확인이 힘들 때는 꼭 객장에 전화를 하는 습관을 투자자 스스로 익혀야 할 것이다. 시스템 장애가 가장 많이 발생하는 문제로는 같은 주문을 반복해서 내어 자신이 원하는 이상의 수량을 매수하거나 매도하는 경우와 원하는 매매 타이밍에 주식을 매매하지 못하는 경우, 그리고 매매확인이 되지 않아 데이트레이딩이 불가능해지는 경우이다. 또한 온라인을 통한 증권거래는 네트워크를 이용하기 때문에 증권회사 전산시스템이 해킹을 당할 수 있고 보안장치가 되어 있지 않은 경우 주문 입력시 고객계좌번호, ID, 비밀번호, 개인 신상이나 재산 등 개인정보의 노출위험이 내재되어 있으며 데이터

송·수신 과정에서 도청 및 위조, 변조, 잔고상이문제가 발생할 수 있다. 이러한 보안성 문제를 해결하기 위하여 개인 정보유출 방지 시스템 및 Back-up 시스템 구축 등 정보관리 시스템에 투자를 강화하고 온라인 거래에 있어서 시스템의 신뢰성과 안전성을 높이는 방안이 필요하다.

둘째, 온라인 공간을 이용한 주가조작 문제 및 불공정거래 접근용이로 온라인 공간에는 무수한 정보가 돌아다니며 책임지지 않은 투자권유가 많다. 현란한 웹페이지는 투자자들을 현혹시켜 실제로는 가치 없는 주식도 그럴듯하게 보일 수 있으며 전자우편이나 뉴스 게시판, 웹사이트, 채팅방에 가공된 정보를 유포하여 특정주식을 매입하도록 유인하거나 특정기업에 대해 과장 광고를 하고 대가를 받는 행위를 하는 경우가 있다. 이들은 저가매입 - 고가매도방식 방법을 이용하여 자신들이 이미 보유하고 있는 주가가격을 상승케 한 뒤 처분하여 이득을 챙긴다. 이러한 사기행위를 막기 위해서는 전문요원을 두고 투자자를 현혹할 불량 전자우편이나 뉴스 게시판 및 웹사이트에 대한 제재조치가 마련돼야 하겠다. 인터넷이 악성 증시루머의 온상이 될 수 없게 하고 장외거래의 무질서와 불법행위를 근절함으로써 건전한 증시발전을 도모해야 할 것이다. 미국은 인터넷 상에서 이뤄지는 주가조작에 대한 조사를 수시로 하고 있으며(11) 국내에서도 금융감독원이 3백여 개에 달하는 증권관련 인터넷 사이트의 불공정 행위에 대해 대대적인 집중단속을 하고 있으며 현재 금융감독원 내 온라인 금융, 증권관련 기구와 역할은 <표3>과 같다. 결과적으로 온라인을 통한 증권사기의 위험 및 온라인을 통한 시장조작의 위험 등에 대다수의 온라인 증권거래 투자자들이 일부 투기적인 온라인 증권거래의 투자자들에 의한 제도적인 불공정 증권거래의 빠질 위험이 있다(12).

<표3> 온라인 금융·증권관련 기구와 역할

기구	역할
온라인금융 안전 대책반	정보유출, 해킹 등에 대한 안전대책과 보안 기능 마련
인터넷 상시 감시반	인터넷을 통한 미확인 정보 유포, 주가조작행위 단속
인터넷 증권범죄신고센터	인터넷 홈페이지 구축해 일반투자자의 각종신고, 제보 접수

자료 : 금융감독원 인터넷 사이트 참조.

(11) 미국 연방당국은 초단기 주식투자자들에게 불법 또는 허위 투자 정보를 제공한 인터넷 웹사이트 14곳을 적발하여 시정조치를 취했다.(연합뉴스, 2000. 5. 2).

(12) 이덕윤, “증권거래의 전자화 현상과 과제” 주식, 1998.12.

셋째, 증권사의 수익 저하의 문제로 증권사들의 경우 매매 수수료로 거둬들이는 수입이 전체 매출에서 차지하는 비중이 (평균적으로 증권사 전체 수익의 60%이상) 너무 높다보니 증시 상황이 조금만 나빠지면 적자로 돌아서는 경우가 많다. 이는 상품 및 서비스 차별화가 아닌 주로 수수료 인하 경쟁을 벌이다 보니 손익구조의 악화는 계속되는 것으로 저가 수수료 정책⁽¹³⁾으로 인해 아무리 시장점유율을 높이고 고객 위탁금을 늘린다 하더라도 증권사의 손익에는 영향을 미치지 못하는 결과를 낳게 된다. 결과적으로 증시가 활황일 경우에는 비록 수수료 단가가 낮더라도 약정물량이 많기 때문에 증권회사의 수익에는 문제가 없지만 증시가 침체될 경우 즉시 증권회사의 수익기반에 악영향을 보이는 구조가 되어있는 것이다. 넷째, 뇌동매매에 빠질 위험 및 허수주문에 따른 위험으로 뇌동매매는 거래되는 주식을 내용도 모르고 따라 사는 행위를 뜻한다. 객장에 나가보면 그 진원지가 어디인지도 확인이 불가능한 각종 루머를 들을 수가 있다. 그리고 특정종목에 대한 매매 분위기로 인해 자신도 모르게 잘 알지도 못하는 주식을 사게 되는 경우가 있다. 인터넷을 이용하면 자기 혼자이기 때문에 이런 뇌동매매를 피할 수 있다는 생각하는 사람들이 있는데, 이것은 잘못된 생각이다. 인터넷만큼 루머가 많은 곳도 없다. 인터넷상에는 엄청난 양의 정보가 있고 또 그것을 다른 사람들에게 손쉽게 전파시킬 수도 있다. 더욱이 전문가의 조언이 없이 자기 스스로 정보를 분석하고 의사결정을 한 후 매매를 하고, 또한 매매가 버튼 하나로 순식간에 이루어지기 때문에 객장에 나가있는 것보다 더 쉽게 뇌동매매에 빠질 수 있는 것이다. 또한 종목별 현재가 및 거래원별 매매상황을 분석하는 일반투자자들은 각종 대기 매물의 허수 주문량에 속기 쉽다. 이것은 큰손이라 불리는 사람들의 대량의 자금을 이용한 매물에 의해 발생되며 주가흐름파악에 큰 혼란을 불러온다. 다섯째, 데이트레이딩 문제 및 전문가의 조언 부족문제로 온라인거래가 활성화 되면서 미국과 우리나라에 유행하고 있는 데이 트레이딩은 장중 시세변동을 이용하여 소수 종목을 대상으로 초단기 매매를 통해 시세차익을 얻는 매매형태를 말한다. 이들은 기업의 내용에 대해서는 관심이 없고 오로지 주가의 움직임만을 분석대상으로 한다는 것이 특징이다. 시세 흐름을 계속 지켜보고 있다가 주가 움직임이 빠른 주식을 포착, 매입한 뒤 단기 차익을 챙기고 빠져 나오는 것을 반복하기 때문에 주로 인터넷거래 시스템을 사용한다. 또한 온라인증권거래자는 대부분 전문적 지식을 가진 브로커의 도움을 받지 않고 스스로의 투자판단에 의거하여 행동한다. 그러나 이것은 잘못된 투자판단을 유도하거나 전문 브로커를 이

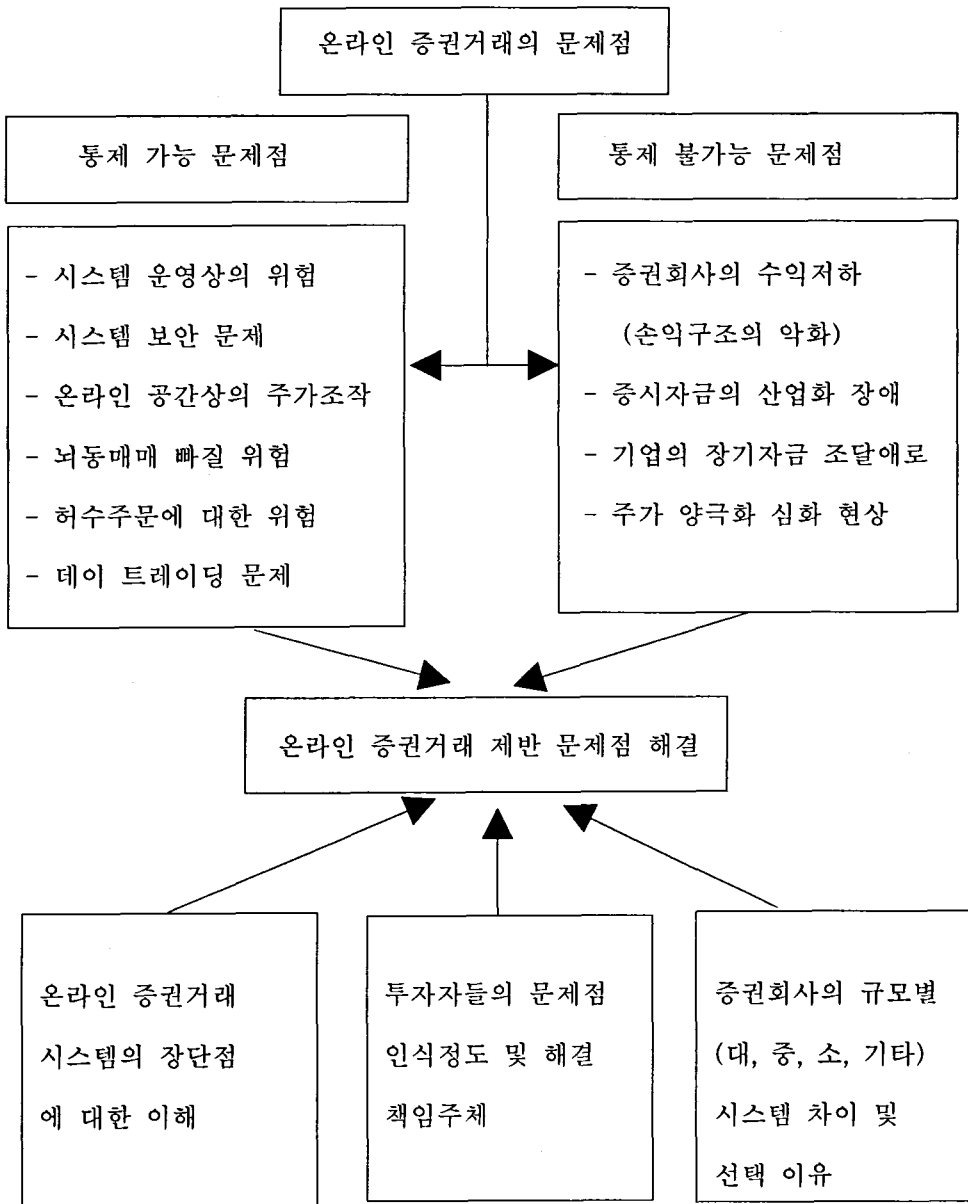
(13) 온라인거래수수료가 비온라인거래수수료에 비해 약 1/2에서 1/20 정도 저렴.

용하였을 때의 경우보다 더 좋은 성과⁽¹⁴⁾을 얻지 못할 가능성이 높다.

현재 실무적 문제점을 종합적으로 요약하면 [그림1]과 같이 온라인 증권거래의 문제점을 통제가능한 문제점과 통제 불가능한 문제점으로 구분할 수 있으며 [그림1]과 같은 골격을 통하여 다음 장에서 온라인 증권거래에서 실무적으로 발생할 수 있는 문제점에 대한 해결 방안을 정부(감독기관), 투자자, 증권회사 측면에서 제시코자 연구문제를 설정하였다.

(14) 온라인고객과 비온라인고객의 수익률을 비교했을 때 온라인 거래고객의 손실율이 비온라인 거래고객보다 60%나 더 컸다고 조사된 경우가 있음.

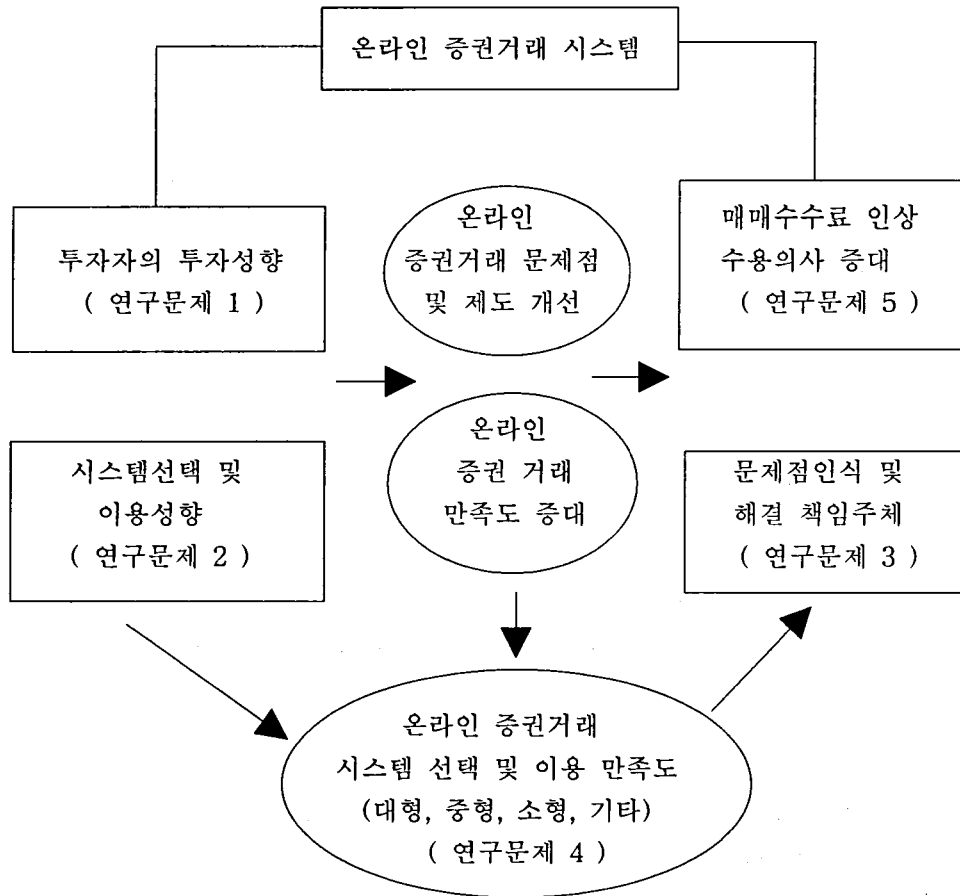
[그림1] 온라인 증권거래의 문제점 요약표



Ⅲ. 연구과제

기존문헌과 실무적 문제점을 고려해 보면 [그림 2]와 같은 연구모형을 도출할 수 있다.

[그림 2] 연구모형



본 연구에서는 온라인 증권거래 이용 투자자들이 자산에 대한 포트폴리오 구성 정도, 성별, 연령별, 시스템 만족도와 온라인 증권거래 시스템의 사용 계기, 위험정도, 수익률에 대하여 중요하게 생각하는 부분, 온라인 증권거래 시스템 사용에 대한 투자자 의견과 온라인 증권거래 시스템을 이용하여 주식 거래를 행하는 투자자들의 매매성향, 위험관리 성향, 시스템 사용성향, 투자자들의 수수료에 대한 견해, 시스템 안정성에 대한 견해와 온라인 증권거래 시스템에

대한 전반적인 투자자의 의견을 통하여 온라인 증권거래 투자자들에 대한 객관적인 자료가 도출되도록 하였고 또한 온라인 증권거래 문제점 및 제도적 개선 사항에 대한 투자자들의 의견과 제도 개선 주체에 대한 질의로 인하여 향후 제도 개선의 혁신적인 역할과 방향을 도출하였다.

연구문제 1. 온라인 증권거래 시스템을 이용하는 많은 일반투자자들은 위험에 대한 인식보다 높은 투자 수익률을 선호할 것이며, 투자 포트폴리오 구성에 있어서도 부동산> 예금 및 현금> 채권> 주식의 형태를 보인다.

연구문제 2. 온라인 증권거래 장점요소인 수수료가 저렴하며 장소와 공간의 제약이 없고 매매가 자유로움 등의 현상에 따라 투자자들은 오프라인보다 온라인 증권거래 시스템을 선택, 사용하고 있을 것이며, 또한 저렴한 매매수수료로 인하여 데이 트레이딩을 선호하거나 부분적으로 참여하는 경향이 높다.

연구문제 3. 온라인 증권거래 문제점에 대한 해결책임 주체로 이용자들은 정부(감독기관)에게는 강력한 통제를 요구할 것이며, 투자자 스스로는 소극적이거나 개선 필요성은 인식할 것이고, 증권회사에게는 저렴한 수수료와 편리성에 의해 선택한 온라인 증권거래 시스템 임에도 불구하고 오프라인과 동일한 서비스제공 및 기타 제반 서비스를 요구 하는 경우가 다수 있다.

연구문제 4 온라인 증권거래 시스템에 대한 증권회사 선택의 속성은 증권회사 크기에 따라 다른 현상을 보일 것이나 대체로 대형증권사> 중형증권사> 기타(전문온라인 증권사)> 소형증권사의 형태를 취한다.

연구문제 5. 온라인 증권거래 제반 수수료 인상에 대하여 온라인 증권거래 시스템을 사용하는 투자자들은 현실적으로는 인상에 대하여 반대하지만 현재보다 유용한 정보와 서비스가 제공되며 제도적 문제점이 개선된다면 일정부분 수용할 의사가 있다.

IV. 실증분석

설문지의 배포는 증권회사 직원들을 이용하여 증권영업이 진행되는 동안 영업객장에 상주하는 고객과 객장을 방문하는 고객을 대상으로 하였고 객장을 방문하지 않는 온라인 증권거래 고객에 대해서는 이메일을 통하여 설문지를

총 배포한 설문지 수는 300부(이메일발송 포함)이며 이중 이메일을 통하여 회수한 설문지는 86부이고 증권회사 영업객장을 통한 회수는 182부이며 32부는 회수 되지 않았다.

<표 4> 표본의 구성

항 목		빈도	퍼센트
성 별	남자	198	73.9
	여자	70	26.1
합 계		268	100.0
연 령	20-25세	5	1.9
	26-30세	19	7.1
	31-35세	64	23.9
	36-40세	58	21.6
	41-45세	50	18.7
	46-50세	41	15.3
	51-55세	23	8.6
	56-60세	4	1.5
61세이상		4	1.5
합 계		268	100.0

표본들의 증권투자 경력 및 온라인 투자경력은 다음의 <표5>와 같다

<표5> 증권투자경력 및 온라인 투자경력

항 목		빈도	퍼센트
증권투자경력	1년미만	11	4.1
	1-2년미만	84	31.3
	2-3년미만	48	17.9
	3-4년미만	15	5.6
	4-5년미만	31	11.6
	5년이상	79	29.5
합 계		268	100.0
온라인증권 투자경력	1년미만	29	10.8
	1-2년미만	111	41.4
	2-3년미만	57	21.3
	3-4년미만	30	11.2
	4-5년미만	23	8.6
	5년이상	18	6.7
합 계		268	100.0

1. <연구문제 1>의 검증

투자자들의 자산 포트폴리오 구성, 위험인식, 중요성에 대한 인식 현황은 다음의 <표 6>와 같다.

<표6> 자산포트폴리오, 위험인식, 중요성인식 현황

항 목	최소값	최대값	평균	표준편차	
투자 포트폴리오	부동산	0	100	65.4	22.1
	주식	0	100	15.6	14.4
	채권	0	30	0.6	3.4
	예금및현금	0	80	18.5	15.0
위험 인식	위험정도	10	100	44.0	17.7
	수익율	0	100	56.0	18.4
중요하게 생각하는점	편의성	0	90	32.0	16.1
	신속성	0	80	17.7	15.4
	안전성	0	50	11.4	9.4
	저렴성	0	100	38.9	19.6

온라인 증권거래를 수행하고 있는 투자자들이 자신들의 자산에 대한 포트폴리오를 구성하고 있는 형태를 볼 때 부동산이 65.4%로 대부분이 부동산에 투자하고 있으며, 아직까지 부동산 투자를 선호하고 있으며 예금과 현금에 18.5%, 주식에 15.6%, 채권에 0.6%로 아직까지는 주식투자에 대한 불확실성보다는 은행권을 선호하고 있으며 특히, 채권과 같은 투자 수단에 대해서는 일반 투자자들이 전혀 인식하고 있지 못한 상태라고 볼 수 있으며 부동산의 경우 대부분의 투자자들이 최적의 투자수단으로 인식하고 있는 것으로 알 수 있겠다.

온라인 증권거래시 투자자들의 위험과 수익률 인식에 대한 평가 시 수익률이 56.0%를 차지하고 위험정도를 44.0%를 차지하고 있는 것으로 보아 투자자들이 수익률과 위험정도에 대하여 어느 한쪽으로 크게 편중되지 않는 것으로 보아 위험의 정도가 어느 정도 있다고 하더라도 수익률을 높게 할 수 있다면 위험을 어느 정도 감수 하거나 수익률에 따라 위험의 정도는 변할 수 있다는 것을 보여 주고 있는 것으로 평가할 수 있겠다. 즉, 위험의 정도보다 기대 수익률이 높기를 기대하는 것으로 볼 수 있다고 하겠다. 또한 온라인 증권거래 투자자들이 중요하게 생각하는 부분에 대한 평가 시 저렴성과 편의성에서 각각 38.9%와 32.0%로 가장 중요하게 생각하고 있는 것으로 나타났다. 즉, 매매 수수료가 저렴하고 객장을 통하지 않고 모든 것을 스스로 행할 수 있다는 온라인 증권거래의 장점을 온라인 증권거래 투자자들은 최대한 선호 하고 있는 것으로 알 수 있으며 이는 온라인 증권거래 이용자들의 직업 중 회사원과 자영업, 주부 등이 차지하는 비율 합이 80%이상을 나타내는 것과 무관하지 않다고 할 수 있겠다.

2. <연구문제 2>의 검증

온라인 증권거래 시스템에 대한 의견, 선택사유 및 이용형태는 다음의 <표 7>과 같다.

<표 7> 온라인 증권거래 시스템에 대한 의견, 선택사유, 이용형태

구 분	항 목	평균	표준 편차
시스템 사용 의견	⑨ 일반 주식거래보다 온라인 주식거래 수수료가 저렴하다.	3.907	0.507
	③ 장소와 공간의 제약이 없다.	3.881	0.637
	① 주식매매, 금융상품매매, 공모주 청약 등 거래방식이 간편하다.	3.799	0.544
	⑤ 온라인 증권거래가 객장을 통하는 경우보다 신속하다.	3.631	0.660
	② 주식 투자관단을 스스로 결정 할 수 있다.	3.515	0.679
	⑩ 각종 정보 획득에 대한 지불비용이 저렴하다.	3.235	0.671
	④ 온라인상에서 증시관련 많은 정보의 획득이 쉽다.	3.149	0.719
	⑦ 개인 정보보호가 적절하게 이루어지고 있다.	3.075	0.704
	⑥ 주문처리 속도가 빨라 데이트레이딩(당일 연속매매)이 용이하다.	2.981	0.946
	⑧ 온라인 네트워크 발달로 시스템 장애 문제가 없다.	2.619	0.974
시스템 선택 사유	① 온라인거래가 일반주식거래 보다 수수료가 저렴하다.	3.970	0.465
	⑤ 공간과 장소에 대한 제약이 없이 시스템을 사용 할 수 있다.	3.840	0.541
	③ 영업직원을 통하는 것보다 거래를 신속하게 수행 할 수 있다.	3.608	0.708
	④ 영업직원 도움 없이도 스스로 종목선정 및 매매가 자유롭다.	3.593	0.644
	⑦ 온라인 거래의 한계점에 대하여 인식 하고 있다.	3.325	0.710
	② 인터넷상에서 많은 정보를 신속하게 얻을 수 있어 영업직원의 도움이 필요 없다.	3.067	0.673
	⑥ 개인 정보에 대한 보호가 철저하게 이루어질 것 같다.	2.757	0.696
시스템 이용 형태	① 온라인 시스템을 주식거래에 사용 한다.	3.873	0.539
	⑭ 사무실이나 PC방에서 주로사용하고 있다.	3.451	0.720
	③ 온라인 시스템을 사용하지만 영업직원에게 종목 선정에 대한 도움을 받고 싶다.	3.302	0.736
	⑫ 시간에 관계없이 수시로 사용하고 있다.	3.257	0.815
	⑪ 주식거래 시간 내내 사용하고 있으며 간혹 초과하는 경우도 있다.	3.142	0.731
	⑤ 한번 주식을 거래하면 일주일 이상을 보유하는 경향이 많이 있다.	3.101	0.870
	⑧ 주식거래 시 한 종목에 집중 투자하고 있다.	2.862	0.764
	⑩ 투자금액 중 일정부분 (30% 이상)을 항상 현금으로 보유하고 있다.	2.713	0.667
	⑦ 매수한 종목이 일정부분 하락하면 손절매를 시행하고 있다.	2.690	0.696
	⑨ 주식거래 시 포트폴리오를 구성하고 있다.	2.575	0.646
	② 매일 데이트레이딩(당일 연속매매)을 하고 있다.	2.511	0.810
	⑥ 당일 손익에 관계없이 주식잔고를 다음날로 가지고 가는 경우가 없다.	2.504	0.800
	④ 당일 급등 종목을 주로 매매하고 있다.	2.448	0.745
⑬ 주로 가정에서 사용하고 있다.	2.418	0.810	

온라인 증권거래 시스템 사용에 관한 투자자들의 의견과 투자자들이 온라인 증권거래 시스템을 선택하게 된 계기 및 온라인 증권거래 시스템을 이용하는 형태에 대하여 분석한 결과 <표7>에서 보면 투자자들이 온라인 증권거래 시스템 사용에 관하여 일반적으로 앞에서 언급하였듯이 증권회사 영업점 객장을 통한 거래수수료 보다 저렴하고, 시간과 공간적 제약이 없고, 주식매매, 금융상품매매, 공모주 청약 등 거래방식이 간편하며, 객장을 이용시 보다 간편 신속하며 영업직원에 의하지 않고 투자자 스스로 투자결정을 할 수 있고, 영업직원의 도움 없이 스스로 종목선정 및 매매가 자유롭고 투자판단을 스스로 결정할 수 있다는 형태로 나타남을 알 수 있다. 그러나 일반적으로 인식되고 있는 수수료가 저렴하고 주문처리 속도가 빨라 데이트레이딩이 용이하므로 온라인 증권거래 시스템을 선택하여 사용할 것이라는 점은 예상과 달리 낮은 결과를 보임에 따라 온라인 증권거래 투자자들이 온라인 증권거래 시스템 사용에 대한 많은 변화를 주고 있다고 판단된다.

투자자들이 온라인 증권거래 시스템에 대한 선택을 하게 되는 계기를 보면 온라인 증권거래 시스템 사용에 관한 일반적인 사항과 중복적인 형태로 일반 거래수수료보다 온라인 거래 수수료가 저렴하다는 점과 공간과 장소에 대한 제약이 없다는 점, 영업직원을 통하는 것 보다 매매 주문이 용이하고 신속하다는 점, 영업직원의 도움 없이 스스로 종목선정 및 매매가 자유롭다는 점 등이 선택의 계기가 되며 이는 지속적으로 온라인 증권거래에 대한 장점으로 유지되고 있다고 볼 수 있을 것이다. 온라인 증권거래 시스템을 이용하여 투자자들이 주식거래를 행하는 형태 측면을 살펴보면 사무실에서 주로 이용하고 있으며 시간에 관계없이 수시로 사용하되 주식시장이 개설되는 오전 9시부터 오후 3시까지 온라인 증권거래를 하는 투자자의 경우 보편적으로 이용하고 있는 것으로 판단되며 주식을 한번 매매하면 일주일 이상 보유하고 시세변동을 수시로 확인하고 있는 것으로 나타났다. 그러나 의외로 투자금액의 일정부분을 현금으로 보유하면서도 온라인 증권거래 투자자들의 경우 한 종목에 집중 투자를 많이 하고 있으며 손절매를 시행하고 있는 것으로 나타났으며 또한 스스로 투자판단 결정을 선호하면서도 영업 직원에게 종목선정에 대한 도움을 받고 싶어 하는 경향이 높게 났는데 이는 스스로 종목을 결정하되 그 부분에 대한 최종 확인 점검을 영업직원과 상담을 통하여 하고자 하는 것으로 판단된다. 마지막으로 온라인 증권거래 시스템을 이용하는 투자자들의 주식거래 형태를 보면 일반적으로 생각되고 있는 부분과 달리 당일 급등종목을 주로매매하거나 데이트레이딩 행위가 적은 것으로 나타남에 따라 온라인 증권거래 시스템을 이용하는 투자자들이 주로 당일 급등종목만을 매매하고 데이트레이딩을 주로 하고 있다는 과거 평가는 수정되어야 할 것으로 판단된다.

3. <연구문제 3>의 검증

온라인 증권거래 제도의 문제점 인식정도 및 해결책임 주체에 대한 분석은 <표 8>에 보여진다.

<표 8> [온라인 증권거래 제도의 문제점 인식정도, 해결책임 주체

항 목	정부	증권회사	투자자	평균	표준편차
12) 어떠한 경우라도 고객의 정보 유출은 사전에 동의가 이루어져야 한다.	13	239	16	4.19	0.69
14) 위협고지 없이 발생하는 손해는 책임을 져야한다.	16	243	9	4.01	0.68
13) 온라인 거래시 서비스범위와 위험사항에 대한 충분한고지 가 필요하다.	12	252	4	3.88	0.53
9) 온라인 시스템의 안정화 추진은 지속적으로 필요하다.	18	247	3	3.75	0.60
8) 온라인 거래 시스템에 대한 사전 교육이 필요하다.	20	239	9	3.58	0.65
4) 온라인 거래를 하면서도 영업직원과 상담을 할 수 있도록 제도적 근거 마련이 필요하다.	79	188	1	3.38	0.66
20) 만약에 시스템 장애로 인한 손해를 보상해 주는 보험제도가 있다면 가입을 하겠다.	37	177	54	3.36	0.65
10) 온라인 거래시 프라이버시(성명, 전화번호, 주소등 유출) 침해 경험 이 있다.	15	238	15	3.12	0.62
6) 감독기관의 강력한 통제로 작전세력을 존재하지 못하게 하길 원한다.	245	21	2	3.10	0.83
18) 온라인 시스템에 익숙하지 못하여 직접적인 손해를 경험 한 적이 있다.	4	110	154	3.04	0.65
23) 증권사 배너광고 허용이 고객에게 도움(서비스증대, 최신 정보 제공 등)이 된다면 찬성한다.	73	171	23	2.94	0.60
16) 온라인 거래시 자기만의 주식거래 방법을 별도로 마련하고 있다.	8	26	234	2.87	0.71
7) 품문이나 루머에 대한 전담감시기구인 "인터넷 상시감시반"을 금융감독원에서 운영하고 있다.	242	20	6	2.83	0.74
19) 본인 컴퓨터장애로 손해를 경험하신 적이 있다.	5	23	240	2.83	0.75
5) 작전세력에게 정보를 얻었다면 감독기관에 고발한다.	238	19	11	2.83	0.75
22) 온라인 증권회사 설립제도의 유연화로 서비스가 증대 된다면 그 제도에 대하여 찬성한다.	169	81	18	2.80	0.80
3) 온라인 거래 수수료 하한제를 도입 하여도 현재의 시스템을 지속적으로 사용한다.	145	113	10	2.78	0.74
2) 서비스 제공 범위를 확대하고 수수료를 인상할 경에도 온라인 시스템을 지속적으로 이용 한다.	148	110	10	2.78	0.76
21) 온라인 전문거래소가 도입되어 고객에게 새로운 서비스를 제공한다면 찬성 한다.	216	34	18	2.74	0.82
1) 온라인 서비스 범위와 연동하는 수수료 제도 도입에 찬성한다.	159	108	1	2.62	0.74
15) 인터넷정보를 참고로 뇌동매매에 참여한 적이 있다.	15	44	209	2.62	0.81
11) 개인정보 중 어느 정도(계좌번호, 성명, 전화번호 등)는 영업직원이 알고 있어도 무방하다.	13	245	10	2.43	0.77
17) 온라인거래를 온라인게임과 동일하게 생각한다.	10	15	243	2.16	0.80

온라인 증권거래 시스템 이용하는 투자자들에 대한 온라인 증권거래 제도의 문제점에 대한 투자자별 인식 및 해결책임 주체를 정부(감독기관), 증권회사,

투자자 각각에 대하여 분석하여 본 결과 우선 증권회사의 해결책임 주체측면을 보면 온라인 거래 이용자들은 고객의 정보유출에 대해 사전 동의가 이루어져야 한다는 생각은 가지고 있으나 영업직원이 제한적으로 계좌번호, 전화번호, 성명 등을 외부유출이 없다는 조건하에서는 알고 있어도 무방하다는 생각을 가지고 있는 것으로 조사되었다. 그리고 온라인 시스템의 이용 및 선택 동기가 저렴한 수수료 입에도 불구하고 서비스 증대를 위한 온라인 거래 수수료 하한제 도입과 서비스 제공범위 확대에 따른 수수료를 인상할 경우에도 온라인 시스템을 지속적으로 사용하며, 온라인 서비스 범위와 연동하는 수수료제도 도입에 대하여 다수가 긍정적으로 판단하고 있는 것으로 조사되었는데 이것은 투자자들이 투자자들에게 제공 되는 서비스가 증대된다면 일정 부분 매매 수수료인상을 수용할 수 있다는 생각으로 판단되며 이것은 온라인 증권거래시 영업직원과 상담할 수 있도록 제도적 조치 마련이 필요하다는 인식을 가진 투자자들에 의한 결과로 판단된다. 따라서 향후 온라인 증권거래 제도적 정책 변화 추구 시 적극적으로 활용 방안 수립이 필요할 것으로 판단된다. 또한 사전에 온라인 증권거래에 대한 충분한 사전고지가 필요하고 위험고지가 없는 경우 발생하는 손해는 책임을 져야하며, 온라인 시스템에 대한 사전교육이 필요하다고 생각하는 봐도 있는데 이는 온라인 거래 시스템에 익숙하지 못하여 직접적인 손해를 본 경험이 다수 있기 때문인 것으로 판단되며 온라인 증권거래 시스템에 대한 교육이 전혀 없이 실전투자에 참여함으로 다수가 그 이용에 대한 어려움을 경험하였기 때문인 것으로 판단되며 또한 온라인 증권거래 시스템 사용에 대한 투자자들의 정기적인 교육 계획 수립을 통하여 보다 효율적인 고객 확보가 가능할 것으로 여겨진다. 온라인 시스템 장애로 인한 손해를 보상해주는 보험제도에 대한 관심이 다소나마 나타난 것에 대한 증권회사는 의미를 생각해 볼 필요성과 향후 발전적인 방향에 대한 검토가 필요하다고 하겠다. 마지막으로 온라인 증권거래 이용자들이 온라인 거래 시 성명, 전화번호, 주소 등 유출에 경험이 있다고 응답한 부분에 대하여 증권회사들은 다시한번 여러 각도에서 고객에 대한 정보관리에 만전을 기해야 할 것으로 판단된다.

정부(감독기관)의 해결책임 주체측면으로는 온라인 이용자들은 강력한 통제력으로 작전세력을 존재하지 못하게 하길 원하고, 공무원이나 루머에 대한 전달기구를 운영하고 있는 것은 대다수 인식하고 있는 것으로 나타났으며 또한 새로운 서비스 형태인 온라인 증권회사 설립 유연화, 온라인 증권거래 수수료 하한제, 온라인 전문 거래소 도입 등, 온라인 서비스 제공범위를 확대하고 온라인 거래 수수료에 대한 인상을 추진할 경우 대부분의 온라인 거래 투자자들은 감독기관에서 해결책임 주체자로서 역할 해야 될 것으로 다수가 인식하고 있는 것으로

로 나타났으며 특히 작전세력에게 정보를 얻었다면 감독기관에 고발한다는 질문에 다수가 긍정적인 선택을 한 결과가 나타난 것은 온라인 증권거래 도입 초창기 온라인 증권거래 이용자들이 선호하였던 데이트레이딩, 당일급등 종목에 대한 선호도가 점점 감소하면서 나타나게 된 결과로 여겨지는데 따라서 이 부분에 대한 추가적인 연구가 필요할 것으로 판단된다. 마지막으로 투자자 스스로가 해결책임 주체측면으로 인식하고 있는 것을 보면 온라인 거래를 온라인 게임과 동일하게 생각하며 손절매를 시행한 적이 있고 컴퓨터 장애로 인한 손해 발생 경험과 온라인 시스템 인식 부족으로 인한 직접적인 손해에 대한 자기반성 등에 대한 측면을 강하게 나타내고 있다고 볼 수 있으며 또한 온라인 증권거래 시스템을 이용하는 투자자들이 온라인 거래시 자기만의 주식거래 방법을 별도로 마련하고 있다는 측면은 온라인 증권거래 시스템이 안정적으로 정착되고 있다는 긍정적인 점으로 부각 될 수 있으며 또한 측면에서는 온라인 증권거래 이용자에게 대한 새로운 발견이라 할 수 있으며 그에 대하여 향후 추가적인 연구가 필요하겠다.

4. <연구문제 4>의 검증

온라인 증권거래 시스템 선택에 대한 증권사별 구분 분석은 다음의 <표9>와 같다.

<표 9> 온라인 증권거래 시스템 선택에 대한 증권사 구분

항 목	대형	중형	소형	기타	Sig.
① 현재 온라인거래 수수료가 적당하다.	3.688	3.947	3.750	3.741	0.166
② 제공하는 정보가 증대된다면 온라인 거래 수수료를 인상하여도 수용할 의사가 있다.	2.649	2.421	2.579	2.776	0.065
③ 본인이 요구하는 시스템이 구축된다면 수수료를 인상하여도 수용할 의사가 있다.	2.675	2.421	2.592	2.690	0.183
④ 현재 1개 이상의 증권회사와 온라인 증권거래를 하고 있다.	3.052	2.754	3.447	2.845	0.000
⑤ 온라인 거래 시스템에 대한 수수료가 인상된다면 다른 회사로 옮길 의사가 있다.	3.545	3.351	3.645	3.397	0.071
⑥ 현재 사용하고 있는 온라인 거래 시스템이 안전하다고 생각한다.	2.870	2.895	2.908	2.828	0.869
⑦ 온라인 시스템의 장애로 인하여 주식 매매시 손해를 경험하신 적이 있다.	2.818	3.018	2.645	2.914	0.010
⑧ 온라인 거래 시스템이 고객의 프라이버시를 100% 지키고 있다고 생각한다.	2.870	2.649	2.066	2.655	0.000
⑨ 온라인 시스템의 안정화 추진을 위하여 지속적인 투자가 필요하다.	3.584	3.579	3.447	3.448	0.462

온라인 증권거래 시스템 선택에 대한 증권회사 구분(대형, 중형, 소형, 기타(15)분석 결과 현재 온라인 증권거래 시스템을 이용하는 투자자들이 지불하고 있는 온라인 거래 수수료가 적당하다는 부분과 투자자 요구에 맞는 시스템 구축과 병행되는 수수료 인상, 현재 사용하고 있는 온라인 거래 시스템이 안전하다고 생각하는 부분, 온라인 시스템 안정화 추진을 위한 지속적인 투자에 대한 부분은 통계적인 분석 결과 $p > 0.05$ 인 상태로 유의하지 않으며, 정보제공 증대에 따른 온라인 거래 수수료 인상과 온라인 거래 수수료 인상에 따른 현재 사용하던 증권회사를 다른 증권회사로 옮김에 대한 부분은 통계적으로 차이는 있으나 검증되지 않으며 온라인 거래 시스템 이용투자자들의 경우 1개 이상의 증권회사와 거래를 하고 있으며, 온라인 시스템의 장애로 인하여 매매시 손해를 경험하였고 온라인 증권거래 시스템이 고객의 프라이버시를 100% 지키고 있다고 생각하는 부분에 대해서는 $p < 0.05$ 인 상태로 통계적인 분석결과 유의하다고 볼 수 있다.

5. <연구문제 5>의 검증

<그림 1>에 나타난 요인들에 대한 세부적인 분석을 위하여 온라인 시스템에 대한 문제점 항목들에 대한 요인분석을 실시한 결과는 <표 10>과 같다.

<표 10> 온라인 증권 시스템 문제점 인식과 수수료인상 수용의사

항 목	요인1	요인2	요인3	요인4	요인5	요인6	요인7
12) 어떠한 경우라도 고객의 정보 유출은 사전에 동의가 이루어져야 한다.	0.783	-0.087	-0.138	0.029	-0.153	0.038	-0.224
13) 온라인 거래시 서비스범위와 위험사항에 대한 충분한고지가 필요하다.	0.767	0.123	0.131	-0.102	0.055	0.057	0.064
14) 위험고지 없이 발생하는 손해는 책임을 져야한다.	0.681	-0.069	-0.166	0.211	-0.131	0.098	-0.289
9) 온라인 시스템의 안정화 추진은 지속적으로 필요하다.	0.663	0.147	0.156	-0.014	0.111	0.105	0.228
11) 개인정보 중 어느정도(계좌번호, 성명, 전화번호 등)는 영업직원이 알고 있어도 무방하다.	-0.549	0.208	0.271	0.129	0.031	-0.045	-0.058
2) 서비스 제공 범위를 확대하고 수수료를 인상할 경우에도 온라인 시스템을 지속적으로 이용 한다.	-0.005	0.859	0.079	0.193	0.110	0.069	-0.068
1) 온라인 서비스 범위와 연동하는 수	-0.060	0.813	0.064	0.203	-0.037	0.032	-0.052

(15) 증권사 구분 형태는 증권협회 자료를 기준으로 대형증권사 삼성, 열지, 대우, 대신, 곳모닝신한, 현대, 중형증권사 동원, 동양, 교보, 한화, sk, 신영, 교보, 동부, 서울, 세종, 우리투자, 소형증권사 신흥, 부국, 유화, 한양, KGI, 메리츠, 하나, 기타증권사 키움닷컴, 미래에셋, 리딩투자, 외국사 등으로 구분 처리.

표 제도 도입에 찬성한다.							
3) 온라인 거래 수수료 하한제를 도입하여도 현재의 시스템을 지속적으로 사용한다.	-0.006	0.730	0.238	0.234	-0.005	0.190	-0.055
22) 온라인 증권회사 설립제도의 유연화로 서비스가 증대된다면 그 제도에 대하여 찬성한다.	-0.130	0.196	0.811	0.209	0.205	0.130	-0.061
21) 온라인 전문거래소가 도입되어 고객에게 새로운 서비스를 제공한다면 찬성한다.	-0.052	0.152	0.800	0.292	0.096	0.160	-0.132
23) 증권사 배너광고 허용이 고객에게 도움(서비스증대, 최신정보 제공 등)이 된다면 찬성한다.	0.041	0.049	0.779	-0.093	-0.020	-0.135	0.121
6) 감독기관의 강력한 통제로 작진세력을 존재하지 못하게 하길 원한다.	0.185	0.268	0.045	0.831	-0.032	-0.052	-0.081
5) 작진세력에게 정보를 얻었다면 감독기관에 고발한다.	-0.087	0.207	0.110	0.804	0.100	0.065	0.011
7) 풍문이나 루머에 대한 전담감시기구인 "인터넷 상시감시반"을 금융감독원에서 운영하고 있다.	-0.125	0.158	0.146	0.717	0.140	0.161	0.127
17) 온라인거래를 온라인계입과 동일하게 생각한다.	-0.150	0.057	0.265	0.102	0.723	-0.073	-0.018
18) 온라인 시스템에 익숙하지 못하여 직접적인 손해를 경험한 적이 있다.	0.158	0.064	-0.127	-0.071	0.702	-0.151	0.098
15) 인터넷정보를 참고로 뇌동매매에 참여한 적이 있다.	-0.032	-0.167	0.132	0.043	0.678	0.204	0.010
19) 본인 컴퓨터장애로 손해를 경험하신 적이 있다.	-0.054	0.069	0.009	0.111	0.640	0.162	0.024
8) 온라인 거래 시스템에 대한 사전 교육이 필요하다.	0.114	0.071	0.019	0.150	0.015	0.752	0.035
20) 만약에 시스템 장애로 인한 손해를 보상해 주는 보험제도가 있다면 가입을 하겠다.	0.098	0.120	-0.016	-0.053	0.101	0.676	0.002
4) 온라인 거래를 하면서도 영업직원과 상담을 할 수 있도록 제도적 근거 마련이 필요하다.	0.150	0.448	0.024	0.042	-0.096	0.495	0.094
16) 온라인 거래시 자기만의 주식거래 방법을 별도로 마련하고 있다.	-0.151	-0.146	0.309	0.160	0.315	0.452	-0.288
10) 온라인 거래시 프라이버시(성명, 전화번호, 주소등 유출) 침해 경험이 있다.	-0.062	-0.144	-0.032	0.071	0.085	0.045	0.864
아이겐값	4.602	2.904	2.129	1.528	1.332	1.267	1.039
누적설명분산	20.011	12.627	9.257	6.643	5.793	5.509	4.516

위의 각 요인은 요인1(증권회사에 대한 기대), 요인2(매매수수료 인상 수용 의사), 요인3(서비스 향상 기대), 요인4(감독기관에 대한 기대), 요인5(온라인 증권 투자경험), 요인6(투자자의 기대사항), 요인7(시스템의 보안)로 명명될 수

있다. 이들 요인들이 매매수수료 인상수용의사, 매매수수료 적당성, 감독제도의 만족도, 시스템 만족도, 이용자들의 투자 만족도에 미치는 영향을 알아보기 위해 요인들을 독립변수로 하여 회귀분석의 결과는 <표 11>에 보여진다. 이들의

<표 11> 온라인 증권 시스템에 관한 종속변수들에 대한 회귀분석 결과

구 분	매매수수료 인상 수용 의사	매매수수료 의 적당성	감독제도 의 만족도	시스템에 대한만족도	이용자들의 투자만족도
증권회사에 대한 기대	0.031	-0.148	-0.045	0.173	-0.187
매매수수료 인상 수용 의사	0.265	-0.238	0.135	0.077	0.009
서비스향상 기대	0.106	-0.066	-0.099	-0.063	0.180
감독기관에 대한 기대	0.089	-0.241	0.057	0.004	0.100
온라인증권 투자 경험	0.067	0.081	-0.123	0.126	0.235
투자자의 기대 사항	0.040	0.097	0.192	0.231	-0.066
시스템의 보안	0.089	0.032	-0.048	-0.042	-0.056

온라인 증권거래 시스템 문제점 개선에 따른 매매수수료 인상 수용의사에 대한 온라인 증권거래 시스템 이용자들의 의사를 분석한 결과 서비스 제공 범위를 확대하고 수수료를 인상할 경우에도 온라인 시스템을 지속적으로 이용한다, 온라인 서비스 범위와 연동하는 수수료 제도 도입에 찬성한다, 온라인 거래 수수료 하한제를 도입 하여도 현재의 시스템을 지속적으로 사용한다라는 요인 2 (매매수수료 인상 수용 의사)와 온라인 증권회사 설립제도의 유연화로 서비스가 증대된다면 그 제도에 대하여 찬성한다, 온라인 전문거래소가 도입되어 고객에게 새로운 서비스를 제공한다면 찬성 한다, 증권사 배너광고 허용이 고객에게 도움(서비스증대, 최신정보 제공 등)이 된다면 찬성한다라는 요인 3 (서비스향상 기대)에 대해서 유의확률이 $p < 0.05$ 인 상태로 통계적으로 유의하다 하겠다. 결론적으로 온라인 증권거래 시스템 이용자들은 온라인 거래 수수료제도의 변경에 대하여 어느 정도 수용할 수 있는가 하는 의사에 대하여 온라인 투자자들은 서비스 제공 범위를 확대하거나 온라인 서비스와 연동하거나, 온라인 거래 수수료 하한제 도입 등과 온라인 전문 증권회사 설립, 온라인 전문 거래소 도입 및 증권사 배너광고 허용 등의 제도변경을 통하여 투자자들에게 서비스가 증대 된다면 온라인 증권거래 시스템 이용자들은 매매수수료 제

도 변경을 중요하게 생각하면서도 현재 보다 높은 매매수수료에 대하여 지불할 의향이 있다고 판단된다. 따라서 온라인 증권거래 시스템 이용에 대한 매매수수료 제도에 대하여 과거 무조건적으로 저렴한 수수료 제도를 벗어나 이제는 새로운 매매수수료 형태로의 방향 전환도 한번쯤은 생각해볼 필요성이 있는 시점이 되었다고 판단된다.

온라인 증권거래 시스템 이용시 지불하는 매매수수료의 적당성에 대한 온라인 증권거래 시스템 이용자들에 대한 분석결과 어떠한 경우라도 고객의 정보유출은 사전에 동의가 이루어져야 한다, 온라인 거래시 서비스범위와 위험사항에 대한 충분한고지가 필요하다, 위험고지 없이 발생하는 손해는 책임을 져야 한다, 온라인 시스템의 안전화 추진은 지속적으로 필요하다라는 요인 1(증권회사에 대한 기대)와 서비스 제공 범위를 확대하고 수수료를 인상할 경우에도 온라인 시스템을 지속적으로 이용 한다, 온라인 서비스 범위와 연동하는 수수료 제도 도입에 찬성한다, 온라인 거래 수수료 하한제를 도입 하여도 현재의 시스템을 지속적으로 사용한다라는 요인 2 (매매수수료 인상 수용 의사)와 감독기관의 강력한 통제로 작전세력을 존재하지 못하게 하길 원한다, 작전세력에게 정보를 얻었다면 감독기관에 고발한다. 풍문이나 루머에 대한 전담감시기구인 “인터넷 상시감시반”을 금융감독원에서 운영하고 있다라는 요인 4 (감독기관에 대한 기대) 에 대해서 통계적으로 유의확률이 $p < 0.05$ 인 상태로 유의한 것으로 밝혀졌다. 결론적으로 고객의 정보유출은 사전에 동의가 있어야 하고, 온라인 거래에 대한 충분한 고지, 시스템의 안전화 추진, 서비스 제공 범위확대에 따른 수수료 인상, 온라인 서비스와 수수료 연동, 온라인 수수료 하한제 도입 및 작전세력에 대한 통제, 풍문이나 루머에 대한 감시반 운용 등에 대하여 온라인 증권거래 시스템 이용자들은 중요하게 생각하고 있는 상태로 온라인 증권거래 시스템 이용자들은 제반요인들에 대한 개선이 이루어질 경우 온라인 증권거래 시스템에 대한 적당한 매매수수료 지불의사가 다수 있는 것으로 판단된다.

온라인 증권거래 시스템에 대한 감독기관의 감독제도에 대한 온라인 투자자들의 만족도를 조사 분석한 결과 서비스 제공 범위를 확대하고 수수료를 인상할 경우에도 온라인 시스템을 지속적으로 이용 한다, 온라인 서비스 범위와 연동하는 수수료 제도 도입에 찬성한다, 온라인 거래 수수료 하한제를 도입 하여도 현재의 시스템을 지속적으로 사용한다라는 요인 2 (매매수수료 인상 수용 의사)와 온라인거래를 온라인게임과 동일하게 생각한다, 온라인 시스템에 익숙하지 못하여 직접적인 손해를 경험한 적이 있다, 인터넷정보를 참고로 뇌동매매에 참여한 적이 있다. 본인 컴퓨터장애로 손해를 경험하신 적이 있다 라는

요인5 (온라인 증권 투자경험)와 온라인 거래 시스템에 대한 사전 교육이 필요하다, 만약에 시스템 장애로 인한 손해를 보상해 주는 보험제도가 있다면 가입을 하겠다, 온라인 거래시 자기만의 주식거래 방법을 별도로 마련하고 있다, 온라인 거래를 하면서도 영업직원과 상담을 할 수 있도록 제도적 근거 마련이 필요하다라는 요인 6 (투자자의 기대사항) 등에 대해서는 유의확률이 $p < 0.05$ 인 상태로 통계적으로 유의하다고 하겠다. 따라서 온라인 증권거래 시스템 이용자들은 온라인 서비스 제공 범위의 확대에 따른 수수료 인상, 서비스 범위와 수수료 연동, 온라인 증권거래 수수료 하한제 도입등과 같은 직접적인 사항과 온라인 게임과 동일시, 온라인 시스템 사용 미숙에 따른 손해, 인터넷 정보를 통한 뇌동매매 동참, 컴퓨터 장애에 따른 손해 및 온라인 시스템에 대한 사전 교육, 시스템 장애에 대한 보상제도, 영업직원과 상담할 수 있는 제도적 근거 도입, 자신만의 거래방식 마련 등과 같은 간접적인 사항에 대하여 현실적으로는 중요시 하는 것으로 판단된다.

증권회사 온라인 증권거래 시스템에 대한 만족도 부분을 조사 분석한 결과 어떠한 경우라도 고객의 정보 유출은 사전에 동의가 이루어져야 한다, 온라인 거래시 서비스범위와 위험사항에 대한 충분한고지가 필요하다, 위험고지 없이 발생하는 손해는 책임을 져야한다, 온라인 시스템의 안정화 추진은 지속적으로 필요하다라는 요인 1(증권회사에 대한 기대)와 온라인거래를 온라인게임과 동일하게 생각한다, 온라인 시스템에 익숙하지 못하여 직접적인 손해를 경험한 적이 있다, 인터넷정보를 참고로 뇌동매매에 참여한 적이 있다. 본인 컴퓨터장애로 손해를 경험하신 적이 있다라는 요인5 (온라인 증권 투자경험)와 온라인 거래 시스템에 대한 사전 교육이 필요하다, 만약에 시스템 장애로 인한 손해를 보상해 주는 보험제도가 있다면 가입을 하겠다, 온라인 거래시 자기만의 주식 거래 방법을 별도로 마련하고 있다, 온라인 거래를 하면서도 영업직원과 상담을 할 수 있도록 제도적 근거 마련이 필요하다, 라는 요인 6 (투자자의 기대사항) 등에 대하여 유의확률이 $p < 0.05$ 인 상태로 통계적으로 유의하다고 하겠다. 결론적으로 고객의 정보유출은 사전에 동의가 이루어지고, 온라인 거래 위험사항에 대한 충분한 고지, 위험고지 없는 손해 책임, 시스템의 안정화 추진, 영업직원의 부분적인 고객정보 인식 동의등과 온라인 게임과 동일시, 시스템 미숙에 의한 손해, 인터넷 정보에 의한 뇌동매매 동참 및 온라인 시스템에 대한 사전교육, 시스템 장애에 따른 보상 보험제도 도입, 온라인 거래시 영업직원과 상담할 수 있는 제도적 근거 마련, 온라인 거래시 자기만의 매매 방안 마련 등에 대하여 온라인 증권거래 시스템 이용자들은 스스로의 문제해결 노력과 증권회사들의 개선이 이루어질 경우 온라인 증권거래 시스템이용에 대한 만족도

는 더욱 증대될 것으로 판단된다.

온라인 증권 거래 시스템을 통한 온라인 증권거래를 수행하는 이용자들에게 대한 투자 만족도에 대한 분석 결과 어떠한 경우라도 고객의 정보 유출은 사전에 동의가 이루어져야 한다, 온라인 거래시 서비스범위와 위험사항에 대한 충분한고지가 필요하다, 위험고지 없이 발생하는 손해는 책임을 져야한다, 온라인 시스템의 안정화 추진은 지속적으로 필요하다라는 요인 1(증권회사에 대한 기대)와 온라인 증권회사 설립제도의 유연화로 서비스가 증대된다면 그 제도에 대하여 찬성한다, 온라인 전문거래소가 도입되어 고객에게 새로운 서비스를 제공한다면 찬성 한다, 증권사 배너광고 허용이 고객에게 도움(서비스증대, 최신정보 제공 등)이 된다면 찬성한다라는 요인 3 (서비스향상 기대)와 온라인 거래를 온라인게임과 동일하게 생각한다, 온라인 시스템에 익숙하지 못하여 직접적인 손해를 경험한 적이 있다, 인터넷정보를 참고로 뇌동매매에 참여한 적이 있다. 본인 컴퓨터장애로 손해를 경험하신 적이 있다라는 요인5 (온라인 증권 투자경험)등에 대해서는 유의확률이 $p < 0.05$ 인 상태로 통계적으로 유의하다고 할 수 있다. 즉, 고객 정보유출 사전 동의, 온라인 거래 서비스 범위와 온라인 위험에 대한 사전고지. 위험고지 없는 손해 책임, 시스템 안정화 추진, 개인 정보에 대한 부분적 허용 등과 온라인 전문 증권회사 설립, 온라인 전문 거래소 제도 도입, 증권회사 배너광고 허용 등을 통한 서비스 증대, 온라인 게임과 동일시, 온라인 시스템 사용 미숙에 의한 손해, 인터넷 정보이용을 통한 뇌동매매 참여, 컴퓨터 장애에 의한 손해 경험 등을 온라인 증권거래 이용자들은 증권회사들에 의한 온라인 증권거래 시스템 이용고객에 대한 시스템 교육의 기회 제공등과 온라인 시스템 이용자들에게 대한 서비스 제공확대 등을 위한 노력이 경주되고 온라인 증권거래 이용자 스스로의 노력이 이루어질 경우 온라인 증권거래 시스템 이용자들의 투자 만족도는 더욱 배가될 것으로 판단된다.

V. 결론

금융 산업에서의 새로운 변화의 바람을 주도하고 있는 온라인 증권거래 시스템에 대한 투자자들의 인식정도, 이용형태, 개선 추구 사항 등의 분석을 통하여 다음과 같은 결론을 도출하였다.

전체 설문조사 응답자들에 대한 온라인 증권거래 시스템 이용시 중요하게 인식하고 있는 부분과 위험에 대한 인식, 자산의 포트폴리오 구성정도에서 알 수 있듯이 편의성과 저렴성에 따라 온라인 증권거래 시스템에 대한 고객의 선택 폭이 높으며 위험의 정도 보다 수익률에 대한 기대감이 높고 자산의 포트

폴리오 구성에서 보면 아직까지 투자자들 대부분이 금융자산에 대한 투자 보다는 부동산에 투자하는 것을 선호하는 것으로 나타났는데 이는 주식투자보다 상대적으로 위험성이 적다고 느끼는 부동산과 위험성이 전혀 없는 예금 및 현금 등을 선호하는 것으로 대다수의 투자자들은 위험 보다는 안정성에 우선한다는 결론을 도출할 수 있겠다.

온라인 증권거래 시스템에 대한 선택사유 및 이용형태를 보더라도 일반주식거래 보다 온라인 주식거래 수수료가 저렴하다는 경우와 장소와 공간의 제약이 없다는 항목에 대하여 설문조사결과 높은 선택을 보이는 것은 온라인 증권거래 시스템의 모든 업무에 대한 개인 투자자들 스스로가 책임을 가지고 자유롭게 투자 판단과 결론을 내릴 수 있다는 점에서 온라인 증권거래 시스템 이용자들의 만족도가 높은 것으로 나타나고 있다. 또한 온라인 증권거래 시스템 이용자들은 현재 정부기관의 감시감독제도와 감독기관의 제도개선 정도, 감독기관의 증권회사 통제, 투자자 보호를 위한 감독기관의 행동, 투자자 본인의 투자행동에 대한 부분에서는 만족도가 떨어지는 반면 현재 사용하고 있는 시스템의 속도, 시스템의 구성 등 시스템에 대한 전반적인 부분과 더불어 증권회사 직원의 친절, 본인의 투자결과, 본인의 투자방향에 대해서는 높은 만족도를 나타낸 것으로 보아 이제는 온라인 증권거래 이용자들 스스로가 투자에 대한 책임과 의무를 다하고 있다고 생각되는 부분이다. 또한 온라인 증권거래 시스템이 아닌 증권회사 영업객장을 이용하는 투자자들은 영업직원과 종목에 대한 상담을 통하여 이익을 낸 경우가 많이 있는 경우와 투자자 혼자서 투자 종목 선정하는 경우 보다 이익을 내는 확률이 높은 경우, 온라인 거래시 보다 유용한 정보를 얻을 수 있는 경우에 대해서 증권회사 영업객장을 이용하며, 이는 특히 소형 증권사의 경우 종목을 알아서 결정하여 주는 부분과 온라인 거래시 보다 종목 선정이 쉽다는 부분, 영업직원에 대한 신뢰성이 높다는 이유에서 영업객장을 선택하는 이유로 나타나고 있는데 이는 소형 증권사의 영업직원들이 대형, 중형 증권사 직원들 보다 고객과 더욱 밀착된 영업의 형태를 보이고 있는 부분으로 판단된다.

온라인 증권 거래 시스템 이용자들은 온라인 증권거래 문제점 개선에 따른 매매 수수료 제도 변경에 대하여 중요하고도 민감하게 생각하지만 투자자들에게 제공되는 서비스 범위를 확대하고 새로운 서비스가 지속적으로 제공되며, 온라인 증권거래에 대한 충분한 고지, 시스템의 안정화 추진, 작전세력에 대한 통제 등의 내용이 개선된다면 매매수수료 인상에 대한 수용의사와 더불어 적당한 온라인 증권거래 매매수수료를 지불할 의사가 있는 것으로 나타났다. 또한 온라인 증권거래 시스템에 대한 감독제도의 만족도는 매매수수료 인상 수

용의사, 온라인 증권 투자경험, 투자자의 기대사항의 요인과 증권회사 온라인 증권거래 시스템에 대한 만족도의 경우 증권회사에 대한 기대, 온라인 증권투자 경험, 투자자의 기대 사항 등의 요인과 온라인 거래시스템 이용자들의 투자 만족도의 경우는 증권회사에 대한 기대, 서비스 향상기대, 온라인 증권 현황 등의 요인 등에 대해서는 온라인 증권 거래 이용자들은 중요시하고 있는 것으로 나타났다. 결론적으로 본 논문의 연구결과에서 나타났듯이 감독기관과 증권회사의 지속적인 제도 개선과 온라인 증권거래 시스템에 대한 인프라정비를 통한 지속적인 편리성을 제공하며, 온라인 증권거래 이용자들은 단순히 저렴한 수수료에 의한 시스템 선택 보다는 안전성에 의하고, 주변의 정보와 루머에 의한 불공정 거래에 현혹되지 않도록 자기 자신의 올바른 온라인 매매 방법을 선택하는 등의 노력을 경주하게 되면 온라인 증권거래 시스템의 국제 경쟁력은 더욱 강화될 것이다.