

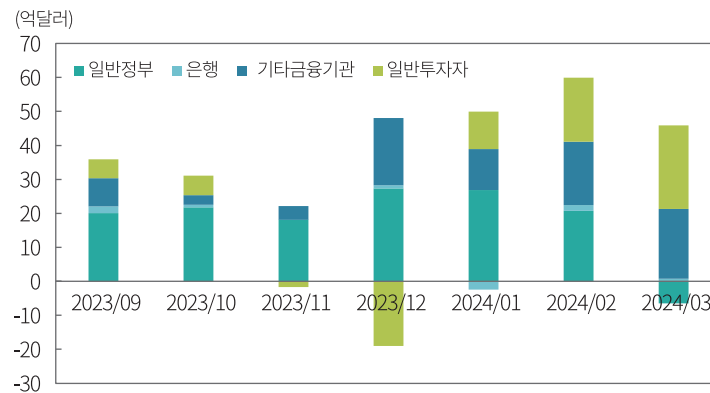
ZOOM
-IN국내투자자의 해외주식투자 현황
및 증권업 동향

- 올해 기술주 성장에 대한 기대 등으로 개인을 포함한 민간부문의 해외주식투자 주도 경향이 뚜렷해지면서 개인투자자의 해외주식거래 및 관련 시장이 다시 활성화
- 개인투자자의 직접투자 방식에 의한 해외주식거래가 증가하면서 국내증권업의 해외주식 위탁매매수수료 수익이 크게 증가
- 국내증권사들의 해외주식 중개시장 참여가 확대되면서 해외주식 위탁매매수수료율도 감소하는 추세이나 국내주식 위탁매매수수료율과 비교하여 여전히 높은 수준을 유지
- 당분간 국내투자자의 해외주식투자는 현재 기조를 이어나갈 것으로 예상되며, 증권사간 해외주식시장 점유율 확보를 위한 경쟁 강화로 해외주식투자 관련 다양한 상품 및 연계 서비스가 제공될 것으로 전망

- 올해 기술주 성장에 대한 기대 등으로 개인을 포함한 민간부문의 해외주식투자 주도 경향이 뚜렷해지면서 개인투자자의 해외주식거래 및 관련 시장이 다시 활성화
 - 국내투자자의 해외주식순투자 규모는 작년말 반등하여 전월대비 41%이상 증가하였으며 2024년 2월에는 2021년말 이후 최대인 60억달러를 기록
 - 올해 국내투자자의 해외주식투자는 민간부문이¹⁾ 주도하는 경향이 뚜렷하여 1월 23억달러였던 민간부문의 해외주식순투자 규모는 3월 45억달러까지 증가하며 해외주식순투자의 대부분을 차지
 - 2023년 12월 순회수를 보였던 일반투자자의 해외주식순투자는 2024년 1월 11억달러를 기록하였고 2023년 3월 25억달러까지 증가하며 3월 해외주식순투자에서 가장 큰 비중을 차지
 - 기타금융기관의 해외주식순투자는 1월 12억달러를 기록하였고 3월 20억달러까지 증가
 - 일반정부의 해외주식순투자는 감소하고 있으며 3월에는 거의 2년만에 6억달러의 순회수를 기록

1) 개인과 기업을 포함하는 '일반투자자'와 증권사·보험사·자산운용사 등을 포함하는 '기타금융기관'으로 구성

〈그림 1〉 투자 주체별 월간 해외주식순투자 추이

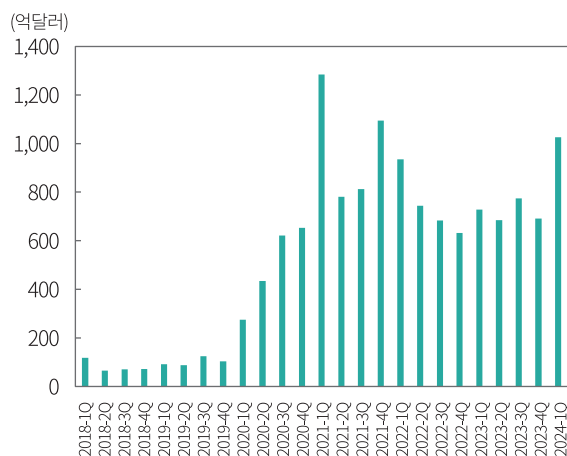


자료: 한국은행국제수지표

— 개인투자자의 해외주식투자 거래대금도 크게 증가하였으며 해외주식투자 보관 잔액도 소폭 상승²⁾

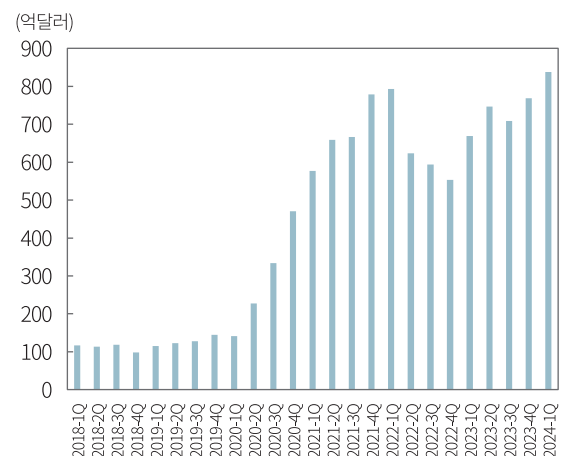
- 해외주식 거래대금은 2024년 1분기 기준 1,026억달러로 전기 대비 48%의 대폭 증가를 보이며 2021년 4분기 거래대금에 비슷한 수준으로 회복
- 해외주식투자 보관 잔액은 2024년 1분기 기준 838억달러로 전기 대비 9% 증가

〈그림 2〉 개인투자자 해외주식투자 거래대금



자료: 한국예탁결제원

〈그림 3〉 개인투자자 해외주식투자 잔액



자료: 한국예탁결제원

— 개인투자자의 해외주식투자는 최근 미국 증시 호황과 AI 및 반도체 산업 성장에 대한 기대로 미국 기술주에 대한 몰림이 강화

- 개인투자자의 해외주식투자 보관 잔액에서 미국 주식이 차지하는 비중은 2024년 1분기 기준 89%로 개인투자자 해외주식투자의 대부분을 차지하며 일본 및 홍콩이 각각 5%, 2% 수준

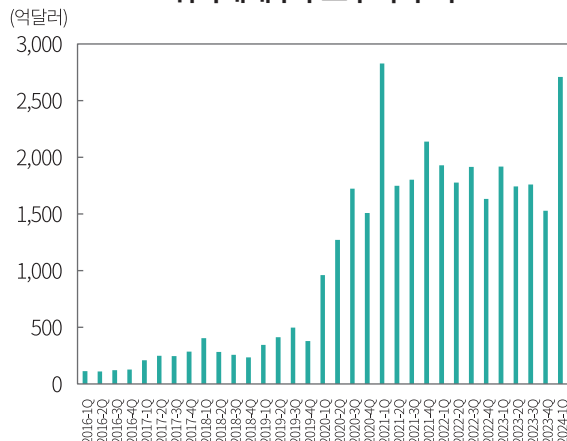
2) 예탁결제원의 보관 잔액 및 거래대금은 개인투자자, 일반법인 및 증권사 고유자산 등 국내 예탁결제원을 통해 집중예탁되고 있는 보관 잔액 및 그 거래대금을 포함하고 있으며 개인투자자의 해외주식 직접투자의 대응 지표로 사용

- 상위 10개 순매수 항목에서 기술주가 차지하는 비중은 2024년 1분기 49%로 전년 동기대비 22%p 증가

□ 개인투자자의 직접투자 방식에 의한 해외주식거래가 증가하면서 국내증권업의 해외주식 위탁매매 수수료 수익이 크게 증가

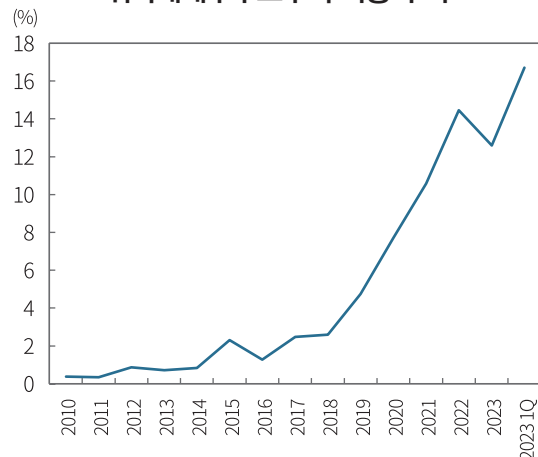
- 국내증권업 해외주식 위탁매매수수료 수익은 2020년부터 2년간 대폭 증가하여 2021년 8,507억원을 기록하며 2018년 대비 7배 이상 증가하였으며 2023년까지 7,000억원 수준을 유지
- 2022년과 2023년의 해외주식 위탁매매수수료 수익은 각각 7,243억원, 6,946억원
- 올해 개인투자자의 해외주식거래가 크게 증가하면서 국내증권업 2024년 1분기 해외주식 위탁매매수수료 수익도 2,708억원을 기록하며 전분기 대비 77%이상 증가
- 해외주식 위탁매매수수료 수익이 가장 높았던 2021년 4분기 2,137억원에 근접하게 회복
- 국내증권업 위탁매매수수료 수익에서 해외주식부문 비중도 크게 증가
- 2010년대 중반까지 해외주식 위탁매매수수료 수익이 전체 위탁매매수수료 수익에서 차지하는 비중은 1% 미만으로 매우 작은 수준이었으며 2018년 이후 가파르게 증가
- 해외주식 위탁매매수수료 수익 비중은 2021년 약 11%를 기록하며 처음으로 10%대를 넘어섰고 2024년 1분기 기준 17%까지 증가

〈그림 4〉 국내증권업 해외주식투자
위탁매매수수료수익 추이



자료: 금융투자협회

〈그림 5〉 국내증권업 해외주식투자
위탁매매수수료수익 비중 추이



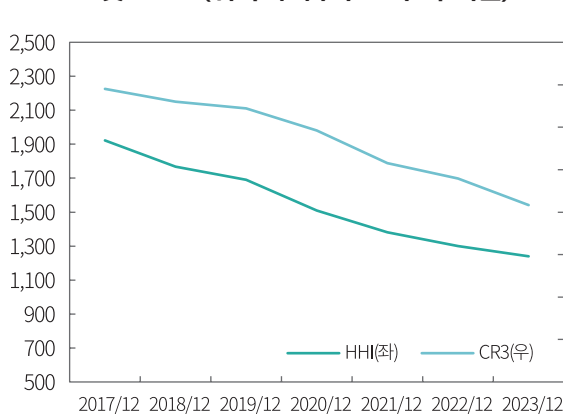
자료: 금융투자협회

□ 국내증권사들의 해외주식 중개시장 참여가 확대되면서 해외주식 위탁매매수수료율도 감소하는 추세이나 국내주식 위탁매매수수료율과 비교하여 여전히 높은 수준을 유지

- 해외주식 위탁매매 서비스를 제공하는 증권사는 2017년 말 20개사에서 2023년말 27개사로 꾸준히 증가하였고 경쟁도도 높아지는 추세

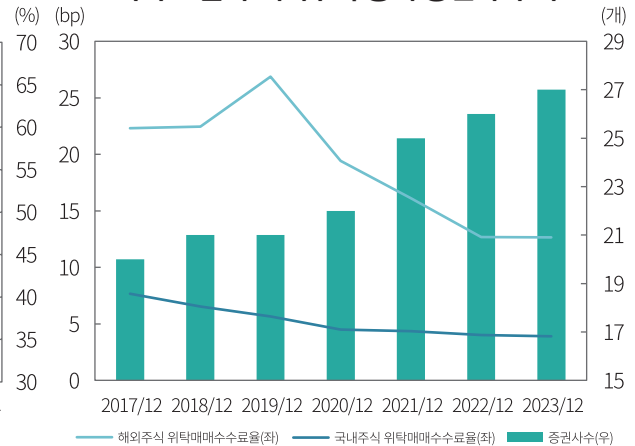
- 신규진입자 수가 증가하면서 해외주식 위탁매매수수료 수익 기준 HHI지수는 2023년 1,239로 2017년 대비 36% 하락, 시장 경쟁도가 증가했음을 시사³⁾
- 상위 3개 증권사의 시장점유율은 2023년 51%로 2017년 대비 14%p하락
- 위탁매매수수료 수익 상위 5위권에는 중대형 증권사들이 포진되어 있으나 독점적 지배력을 나타내는 증권사는 없음
- 증권사들간 경쟁이 강화됨에 따라 2019년 이후 해외주식 위탁매매수수료율도 하락하고 있으나 국내 주식 위탁매매수수료율에 비해서 높은 수준에서 형성
- 2019년 국내증권사 해외주식 위탁매매수수료율은 27bp로 국내주식 위탁매매수수료율 6bp의 4배이상
- 위탁매매수수료율이 낮아지는 추세이나 2023년 국내주식 및 해외주식 위탁매매수수료율은 각각 13bp, 4bp로 9bp 포인트의 큰 차이를 유지

〈그림 6〉 국내증권업 해외주식 중개 부문의 HHI 및 CR3 (위탁매매수수료 수익 기준)



자료: 금융투자협회

〈그림 7〉 국내증권업 국내주식 및 해외주식 수수료율과 해외주식 중개 증권사 추이



자료: 금융투자협회, 금융감독원

□ 당분간 국내투자자의 해외주식투자자는 현재 기조를 이어나갈 것으로 예상되며, 증권업계에서는 해외주식투자 신규고객 유치 및 점유율 확보를 위한 경쟁이 강화되면서 해외주식투자 관련 다양한 상품 및 연계 서비스 등이 제공될 것으로 전망

- 코스피 박스권 장세의 지속과 주요국 증시의 상승, 기술주 성장에 대한 기대로 해외주식투자 증가 흐름이 이어질 것으로 예상
- 2024년 상반기 코스피 지수는 2,400~2,800선에 머무르며 박스권 흐름을 보이고 있음
- 동기간 S&P500와 EuroStoxx50 는 각각 18%, 17% 증가하며 상승세를 이어감

3) 허쉬만-허핀달지수(Hirschman-Herfindahl Index: HHI)는 시장집중도를 나타내는 하나의 지표로서 시장내 모든 사업자의 각 시장점유율(%)을 제곱하여 합한 값이며 지표의 값이 높을수록 집중된 시장을 의미

- 위탁매매부문은 전통 증권사업 부문으로 다른 사업에 비해 진출이 용이하고 개인투자자의 해외주식거래 및 시장 활성화가 전망되면서 신규 참여자가 증가할 것으로 예상
 - 위탁매매부문은 2000대 초반 증권업 운영업수익에서 60%이상을 차지했던 주요 사업부문으로 현재 해외주식을 중개하고 있지 않은 증권사들의 진출이 용이
- 증권사간 신규 고객 유치하고 기존 고객 이탈을 막기 위해 다양한 혜택 및 상품을 제공하는 등 점유율 경쟁 강화가 지속
 - 다수의 증권사에서 중장기적 관점에서 신규 투자자 유치 목적으로 해외주식 온라인 수수료 받지 않는 등 한시적으로 무료 수수료 이벤트를 진행
 - 해외 소득세 신고 기간에 맞춰 증권사에서 해외주식 양도세 세금신고를 무료로 대행해 주는 서비스를 시행
 - 해외주식으로 확보한 신규 투자자에게 AI를 활용한 자산 배분 투자 솔루션 등 개인 맞춤형 투자상품을 제시하는 등 다양한 연계 서비스 제공
- 장기적으로는 해외주식 위탁매매수수료율도 하락세를 이어갈 가능성이 높음
 - 국내주식 위탁매매수수료율은 2007년 14.9bp였으나 증권사간 할인 경쟁 및 신규 플랫폼 구축으로 지속적으로 하락하여 2023년 현재 4bp를 기록

선임연구원 한아름