

ZOOM  
-IN싱가포르 증권거래소의 사업부문 다각화 및  
시사점

- 최근 싱가포르 증권거래소(Singapore Stock Exchange: SGX)는 역대 최고 수익을 기록
- SGX의 주요 사업 부문은 현물-주식, 파생상품, FICC, 플랫폼 및 기타 부문으로 구성되며, 역대 주요 거래소와 비교했을 때, SGX의 수익은 핵심 사업 부문에만 국한되지 않고, FICC와 플랫폼 부문의 수익 비중이 큰 점이 특징
- 각 사업 부문별로 전년 대비 FY2025의 순수익 증가 요인을 살펴보면, 주식 시장 거래와 관련된 핵심 사업 부문이 가장 크게 증가한 한편, 파생상품 및 FICC 부문도 10% 내외 수준으로 증가
- SGX는 아시아에서 멀티자산 거래소로서의 입지를 강화하기 위해, 그 중요성을 강조하고 관련 전략을 중·장기적으로 지속 추진
- 이러한 전략의 이행 방안으로 신규 기술 도입과 최신 트렌드에 특화된 글로벌 기업들을 자회사 및 합작회사 형태로 운영하여 사업 영역을 주식에 국한하지 않고 비주식 부문까지 장기적으로 다각화
- 국내에서도 핵심 사업 부문의 경쟁력 제고와 더불어 지속 가능한 장기적 성장을 위해 글로벌 진출 방안을 모색할 필요

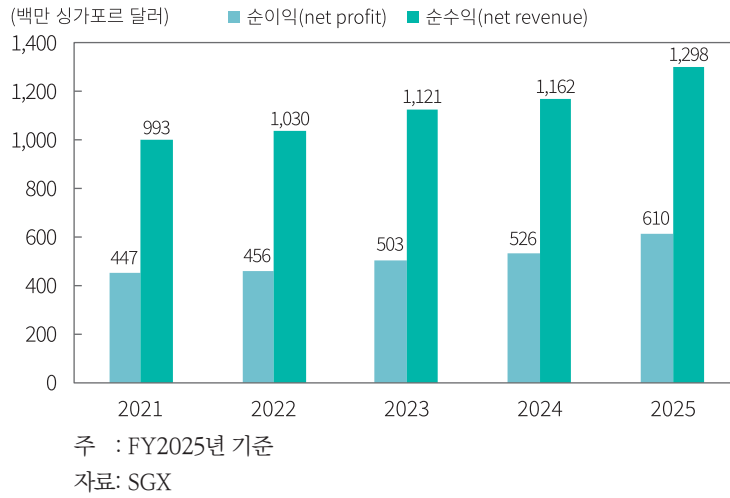
- 최근 싱가포르 증권거래소(Singapore Stock Exchange: SGX)는 역대 최고 수익을 기록<sup>1)</sup>
  - 주식 시장 거래 활성화 및 거래 수요 확대로 역대 최고 수익을 기록
    - FY 2025년 기준<sup>2)</sup> 순이익(net profit)은 6억 1,000만 싱가포르 달러로 전년 대비 15.9% 증가하였으며, 순수익(net revenue)<sup>3)</sup>은 12억 9,820만 싱가포르 달러로 전년 대비 11.7% 증가

1) SGX, 2025. 8. 8, SGX Group reports FY2025 net profit of S\$610 million, News Release.

2) SGX의 FY2025 사업연도는 2024년 7월 1일부터 2025년 6월 30일까지

3) 순수익(net revenue)은 영업수익(operating revenue)에 거래기반 비용(transaction-based expenses)을 차감한 금액을 의미하고, 거래기반 비용은 거래소가 브로커 등에게 지급하는 리베이트, 청산 수수료 등 거래 발생에 직접 연동되는 변동성을 의미. SGX가 일반적인 재무 용어와 달리 실질적인 영업수익력을 보여주는 지표로 활용됨

〈그림 1〉 SGX 순수익 및 순이익 추이



□ SGX의 주요 사업 부문은 현물 주식, 파생상품, FICC, 플랫폼 및 기타 부문으로 구성되며, 역대 주요 거래소와 비교했을 때, SGX의 수익은 핵심 사업 부문에만 국한되지 않고, FICC와 플랫폼 부문의 수익 비중이 큰 점이 특징

- 현물-주식(Equities-Cash) 부문은 상장 및 거래와 관련된 핵심 사업 부문과 기업 행동 및 기타 유가증권 관련 서비스를 운영
  - 신규 상장 및 기존 상장 기업의 재상장, 거래 및 청산, 결제 및 예탁 서비스 등의 핵심 사업과 배당 등과 같은 기업 행동 관련 서비스, 브로커 지원 및 Warrant/CB을 포함한 유가증권 관련 서비스를 운영
- 파생상품(Equities Derivatives) 부문은 파생상품 상장·관리, 거래 및 청산과 관련된 서비스 운영
  - 지수·주식 선물, 옵션 등 파생상품의 상장, 거래 및 청산 서비스와 기타 파생상품 관련 서비스 운영
- FICC(Fixed Income, Currencies & Commodities) 부문의 경우 채권, 통화 및 상품과 관련된 거래 및 청산, 예탁, 관련 시장 데이터 서비스 운영
  - 채권(국채, 회사채, 구조채 등), 통화 파생상품(선물, 옵션), 금리 파생상품(이자율스왑, 금리 선물 등), 원자재(금속·에너지·농산물 등) 관련 거래 및 청산 서비스와 시장 데이터 서비스를 제공
- 그밖에 플랫폼 및 기타(Platform & Others) 부문은 데이터, 커넥티비티(connectivity), 신성장 사업 플랫폼 등으로 구성
  - 시장 데이터, 지수, 투자전략 등과 같은 분석 정보 및 라이선스를 판매하고, 서버 코로케이션(co-location), 네트워크, 데이터 피드 서비스 등을 운영
  - 또한 블록체인, 분산원장(DLT)을 활용한 디지털 증권·채권 인프라 등의 플랫폼 사업도 운영

〈표 1〉 SGX 주요 사업 구성 현황

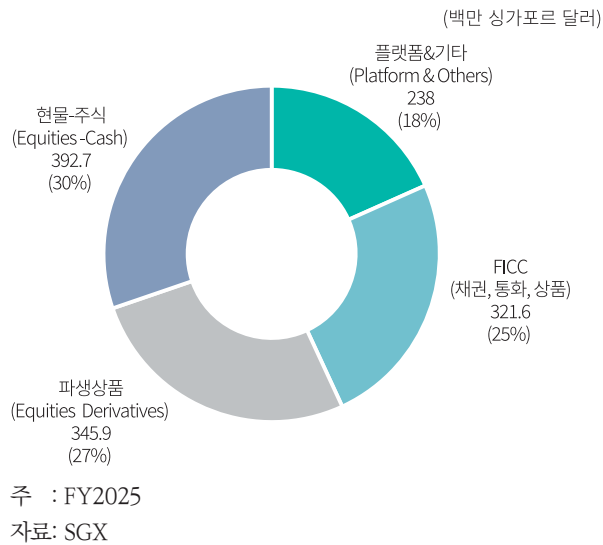
주요 사업	세부 사업 구성
현물 주식 (Equities-Cash)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 신규 및 기존 상장 기업의 상장, 거래 및 청산, 결제 및 예탁 관리</li> <li>• 배당, 권리 행사, 자본 변동 등 기업 행동(Corporate Actions) 관련 서비스</li> <li>• 브로커 지원, Warrant/CB 등 기타 유가증권 서비스</li> </ul>
파생상품 (Equities Derivatives)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 신규 및 기존 파생상품(지수·주식 옵션, 선물 등) 상장 및 유지, 거래 및 청산 서비스</li> <li>• 기타 파생시장(구조상품, 변동성지수, 거래소 파생상품) 관련 서비스</li> </ul>
FICC (Fixed Income, Currencies & Commodities)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 채권(국채, 회사채, 구조채 등), 통화 파생상품(선물, 옵션), 금리 파생상품(이자율스왑, 금리선물 등), 원자재(금속·에너지·농산물 등) 관련 거래 및 청산, 예탁, 시장 데이터 관련 서비스</li> </ul>
플랫폼 및 기타 (Platform & Others)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 시장 데이터, 분석 정보, 지수 라이선스 등 판매</li> <li>• 커넥티비티(서버 코로케이션, 네트워크 서비스, 데이터 피드 제공 등) 서비스</li> <li>• 디지털 증권·채권 인프라(블록체인, 클라우드) 등 신성장 사업 플랫폼</li> <li>• 기타 일회성/비경상적(파트너십·특허·라이선스·일회성 프로젝트 등) 서비스</li> </ul>

자료: SGX

— SGX의 전체 순수익 대비 주요 사업별 비중을 살펴보면, 주식 시장과 관련된 핵심 사업뿐만 아니라 FICC와 플랫폼 부문 등 사업 전반에 걸쳐 고르게 분포

- 현물-주식(Equity-Cash) 시장과 관련된 거래·청산·예탁 등 핵심 사업이 전체 순수익 중 30.3% 비중을 차지
- 파생상품(Equity-Derivatives) 사업 부문은 전체 순수익 대비 26.6% 수준
- 채권, 통화, 상품(FICC) 거래와 관련된 수익 비중은 SGX 전체 순수익 대비 24.4% 수준이며, 플랫폼 및 기타 부문은 전체 순수익 대비 18.3% 비중을 차지

〈그림 2〉 SGX 전체 순수익(net revenue) 대비 주요 사업 부문별 비중

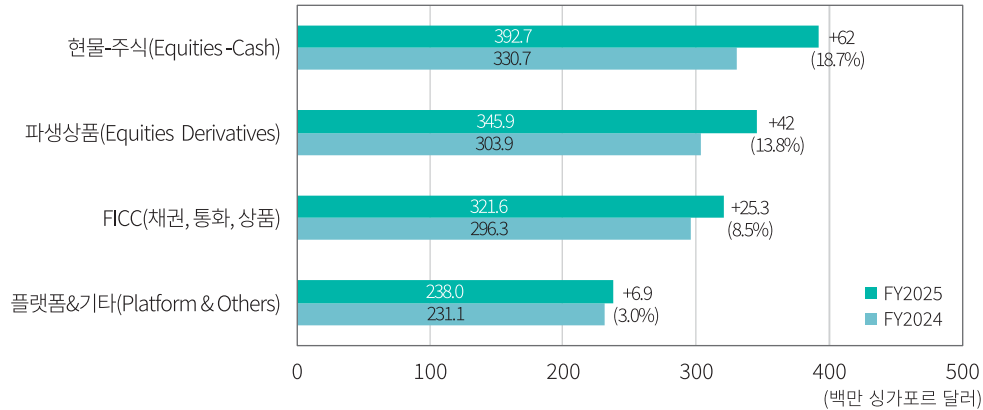


- 각 사업 부문별로 전년 대비 FY2025의 순수익 증가 요인을 살펴보면, 주식 시장 거래와 관련된 핵심 사업 부문이 가장 크게 증가한 한편, 파생상품 및 FICC 부문도 10% 내외 수준으로 증가
  - 현물·주식 부문에서 상장 수익은 감소한 반면, 거래·청산·예탁 부문의 수익이 크게 증가하면서 순수익이 전년 대비 18.7% 증가
    - 상장 수익(listing revenue)은 2,650만 싱가포르 달러로 전년 대비 11.0% 감소
    - 반면, 거래 및 청산 수익(Trading and clearing revenue)은 2억 2,180만 싱가포르 달러로 전년 대비 31.9% 증가하였으며, 증권 결제, 예탁 관리, 기업 행동 및 기타 수익은 1억 4,810만 싱가포르 달러로 전년 대비 8.1% 증가
  - 파생상품 부문 순수익은 주요 지수 파생상품 거래·청산 부문의 수익이 증가하면서 전년 대비 13.8% 증가
    - 중국 관련 지수 선물(futures)의 거래 증가로 파생상품 거래량이 전년 대비 10.3% 증가<sup>4)</sup>
  - FICC 부문은 신규 채권 상장, OTC FX, 통화 파생상품 거래 증가로 순수익이 전년 대비 8.6% 증가
    - FY2025년 기준 843건(2,960억 싱가포르 달러)의 신규 채권 상장 진행
    - 또한 INR/USD 및 USD/CNH 외환선물 계약 거래량 증가로 통화 파생상품 거래량은 전년 대비 49.7%로 크게 증가
  - 플랫폼 및 기타 부문 순수익은 시장 데이터 및 연결(Connectivity) 부문 수익 증가로 전년 대비 3.0% 증가
    - 시장 데이터(market data) 부문은 데이터 가격 조정으로 수익이 전년 대비 8.0% 증가

4) FTSE China A50 index futures 및 FTSE China H50 index futures의 거래량이 전년 대비 각각 23.0%, 37.5% 증가

- 코로케이션(co-location) 판매 증가 등으로 커넥티비티(Connectivity) 수익이 전년 대비 11.8% 증가

〈그림 3〉 주요 사업별 순수익 기여 현황



주 : FY2025년 기준  
 자료: SGX

□ SGX는 아시아에서 멀티 자산 거래소로서의 입지를 강화하기 위해, 그 중요성을 강조하고 관련 전략을 중·장기적으로 지속 추진

- 2023년 SGX는 멀티 자산 거래소 역량을 강화하고 글로벌 시장 진출을 가속화하기 위해 조직을 재편<sup>5)</sup>
  - 도매시장 및 플랫폼(Wholesale Markets & Platforms) 부문을 신설하고, SGX 그룹 전반의 조직을 재편
  - 기존의 외환선물(FX futures) 중심의 SGX FX 사업 부문을 기술 및 워크플로우 솔루션까지 확장하고 입지를 강화
  - 또한 지수(indices) 사업 부문에서는 자회사를 통해 리서치·지적재산권(IP) 창출과 구조화 상품 및 ETF 부문의 상품 라인업 강화를 추진
- SGX 그룹의 최고경영자(CEO)인 Loh Boon Chye는 SGX는 단순한 주식거래소가 아닌 다양한 자산군을 아우르는 종합 거래 플랫폼임을 강조<sup>6)</sup>하는 한편, 최근 실적 발표에서 향후 자산군, 지역, 테마 전반에 걸쳐 멀티 자산 상품 라인업을 더욱 강화할 것을 시사<sup>7)</sup>
- 또한 SGX는 중기(medium term) 성장 전략이 계획대로 이행되고 있으며, OTC FX 및 파생 상품 부문 수익이 향후 SGX의 전체 순수익 성장을 견인할 것으로 전망<sup>8)</sup>

5) SGX, 2023. 9. 14, SGX Group announces new structure to scale multi-asset business.

6) World Federation Exchanges, 2025. 1, Focus: SGX Outlook for 2025 by Boon Chye Loh, CEO, SGX Group.

7) 각주 1) 상동

8) SGX, FY2025 Result: Analyst and Media Briefing.

- SGX는 6~8%대의 중기(medium term) 순수익(net revenue) 성장을 목표로 하고 있으며, 각 사업 부문 중 OTC FX 및 파생상품(Exchange Traded Derivatives) 부문의 실적이 10%를 상회할 것으로 전망

□ SGX는 멀티 자산 거래소 전략 이행 방안으로 주식 시장의 거래 효율성을 높여 핵심 사업을 강화하는 동시에, 신규 기술 도입과 최신 트렌드에 특화된 글로벌 기업들을 자회사 및 합작회사 형태로 운영하여 사업 영역을 주식에 국한하지 않고 비주식 부문까지 장기적으로 다각화

— 기관투자자 및 금융기관을 대상으로 한 트레이딩 부문을 강화하고, 자본 시장의 디지털화·자동화 전환 등 신규 기술을 도입하는 한편, 멀티 자산 거래소 전략을 추진

- SGX 그룹과 Temasek의 합작 투자로 MarketNode를 설립하여, 스마트 계약, DLT(분산원장기술) 등으로 기존 자본 시장 상품의 발행, 거래, 결제 프로세스에 걸친 전 과정을 디지털화 및 자동화 추진하고, 주요 글로벌 은행들<sup>9)</sup>과 파트너십을 체결하여 운영 중
- 또한 멀티 자산 거래소 전략을 추진하기 위해 전자 트레이딩 솔루션 제공 업체인 MaxxTrader를 2021년 인수<sup>10)</sup>하여, 장외(OTC)분야로 FX 사업을 확장하였으며, 외환 부문 거래 솔루션을 제공하는 클라우드 플랫폼 BidFX를 함께 운영하여 국제 FX OTC 및 선물 거래 플랫폼을 구축
- 이러한 성과로 최근 FICC 부문의 수익 증가는 OTC FX, INR/USD와 USD/CNH FX 선물 계약 거래량 증가가 주로 기인한 것으로 평가 됨<sup>11)</sup>
- 이와 더불어 MaxxTrader는 알고리즘 트레이딩을 지원하고, 주요 도시<sup>12)</sup>에 데이터센터 호스팅으로 저지연(low-latency) 구현하여, 효율적으로 주문을 매칭하고, 체결하는 역할을 이행하기도 함

— 또한, 데이터, 지수 및 투자전략 부문의 사업을 강화하고, 아시아에서 글로벌 시장으로 확대 진출

- 2016년 해운 시장 데이터 제공 기관인 Baltic Exchange 인수<sup>13)</sup>로 국제 표준 지표 및 데이터 사업을 강화
- 기존 SGX의 지수(indices) 사업 부문을 보완하고자 스마트 베타 전략 지수 제공 기업인 Scientific Beta<sup>14)</sup>를 2020년 인수하였으며, 대상 고객 및 지역을 글로벌 자산가, 운용사 및 상품 발행사로 확대

9) 2021년 Barclays, BNP Paribas, BNY Mellon, Citi 등 글로벌 은행 10사와 파트너십을 체결

10) SGX, 2021. 7. 23, SGX expands reach into FX OTC with acquisition of MaxxTrader.

11) 각주 1) 상동

12) 뉴욕, 런던, 도쿄, 싱가포르

13) SGX, 2016. 11. 8, SGX and the Baltic Exchange confirm completion of acquisition.

14) SGX, 2020. 1. 23, Acquisition of scientific beta.

**<표 2> SGX 주요 자회사(subsidiaries) 및 합작회사(joint venture) 현황**

기관명	주요 사업
Baltic Exchange	해운 시장 데이터 제공 국제 표준 지표 및 데이터 사업 운영
MarketNode	자본 시장 상품의 스마트 계약, DLT 및 토큰화 기술을 사용하는 디지털 자산 인프라 기업
Scientific Beta	멀티·싱글 팩터 기반 '스마트 베타(Smart Beta)' 지수를 개발·공급하고, 투자전략 제공
BidFX	글로벌 금융 시장을 위한 클라우드 기반 전자 외환 거래 솔루션 제공
MaxxTrader	전자 트레이딩 솔루션 제공 업체 알고리즘 트레이딩 지원 저지연(low-latency) 구현, 효율적 주문 매칭 및 체결
Climate Impact X	탄소배출권 거래 플랫폼
Energy Market Company	싱가포르 도매 전력 시장 운영 싱가포르의 모든 전력을 거래

자료: SGX 홈페이지 주요 내용 정리

- 한편, 최근에는 Singapore Depository Receipts(SDRs) programme 확장을 추진하면서, SGX를 통한 글로벌 상품 투자 채널을 확대
  - 해외 거래소에 상장된 증권을 SGX를 통해 거래 가능한 프로그램으로, 내국인 투자자들의 해외 상장 기업 투자 접근성을 제고
  - SDRs를 통해 현재 홍콩, 태국 거래소에 상장된 21개 종목의 거래가 가능하며, 해당 종목은 HSI 및 SET50 지수 시가총액의 각각 50% 수준<sup>15)</sup>
  - 향후 인도네시아를 시작으로 ASEAN 지역까지 확대 추진 중<sup>16)</sup>

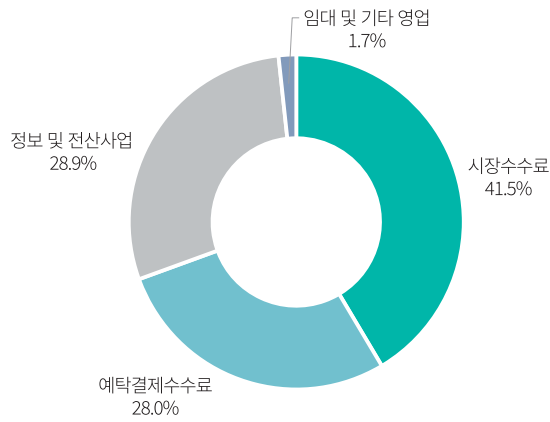
**□ 국내에서도 핵심 사업 부문의 경쟁력 제고와 더불어 지속 가능한 장기적 성장을 위해 글로벌 진출 방안을 모색할 필요**

- KRX는 지난해 수수료 수익 등의 증가로 영업수익이 증가하였으며, 사업별 수익도 고르게 분포
  - 2024년 기준 영업수익(operating revenue)은 6,647억원으로 전년 대비 3% 증가하였으며, 당기순이익(net income)은 450억원으로 전년 대비 13.8% 감소
  - 각 사업별로는 핵심 사업인 시장 수수료와 예탁결제 수수료가 전체 수익 대비 69.5% 비중을 차지하고 있으며, 정보 및 전산 사업이 28.9% 비중을 차지

15) SGX, 2025. 6. 23, Expanded HK and Thai SDR suite now track around 50% of the Hang Seng Index and SET50 Index.

16) Reuters, 2025. 8. 8, Singapore Exchange posts record profit, sees strongest IPO pipeline in years.

〈그림 4〉 KRX 사업별 운영수익 비중



주 : 2024년 기준  
자료: KRX

- 국내 거래소도 핵심 사업 강화 및 사업 다각화를 추진인 중인 가운데, 장기적으로 지속 가능한 성장을 위해 글로벌 시장 진출 확대 및 투자 유입 방안을 고려할 필요
  - KRX는 한국물 상품, 지수, 데이터 사업을 강화<sup>17)</sup>하는 가운데, 글로벌 시장 진출 확대 방안도 함께 고려할 필요

선임연구원 이정은

17) KRX는 2024년 중 파생상품 부문에서 코스닥글로벌선물, 코리아밸류업지수선물 등을 2024년에 신규 상장하였으며, 탄소배출권 선물 도입을 추진하는 한편, 주식 선물·옵션 87종목을 추가 상장. 또한 정보사업 및 IT 부문에서 코리아 밸류업 지수 개발하고, 다양한 투자전략을 활용한 지수를 개발하였으며, 글로벌 투자자 접근성 강화를 위해 한국물 지수 기반 파생상품의 해외 상장을 단계적으로 허용하기로 결정(KRX, 2024 사업보고서)