

 자본시장연구원 Korea Capital Market Institute 보도자료	보도일시	2025. 11. 19. (수) 10:00 부터
	보고서명	국내 증권사의 위탁매매서비스 경쟁 양상과 시사점
	문의	금융산업실 이성복 선임연구위원 (02-3771-0657, javanfish@kcmi.re.kr)

- 자본시장연구(원장: 김세완)은 2025년 11월 19일자로 '국내 증권사의 위탁매매서비스 경쟁 양상과 시사점' 제하의 이슈보고서(저자: 금융산업실 선임연구위원 이성복, 연구위원 정수민)를 발간하였음을 알려 드립니다.
- 본 보고서는 국내 증권사의 위탁매매서비스 경쟁 양상을 분석한 결과를 토대로 증권사 간 위탁매매 수수료율 경쟁으로 수수료율이 대폭 감소하였음에도 위탁매매서비스 시장이 경쟁적으로 변하지 않았음을 보여주고 있습니다.
 - 위탁매매서비스 수수료율은 2017년과 2024년 사이 평균적으로 국내주식의 경우 약 4bp, 미국주식의 경우 17bp 하락하였습니다.
 - 그러나 위탁매매서비스시장의 시장집중도는 크게 변하지 않았고, 미국주식 위탁매매서비스시장의 경우 시장집중도가 하락한 것도 가격 경쟁의 효과보다는 신규 진입의 효과가 더 큰 것으로 파악됩니다.
 - 그 결과, 44개 국내 증권사 중 7개 대형 증권사의 시장점유율이 국내주식의 경우 약 70%에서 80% 내외로 상승하였고, 미국주식의 경우 80% 내외에서 소폭 등락하였습니다.
- 본 보고서는 주식 위탁매매서비스시장에서 국내 증권사 간 가격 경쟁이 유효한가에 대한 분석 결과를 토대로 증권사의 경쟁력이 가격 요인보다는 비가격 요인에 의해 더 크게 영향받을 수 있음을 발견하였습니다.
 - 위탁매매서비스시장에서도 증권사의 가격 경쟁력이 고객 유인의 주요한 요인으로 작용할 수 있으나, 증권사들은 대개 수수료 이벤트를 동시에 실시하기 때문에 고객 입장에서 수수료 자체가 무차별할 수 있습니다.
 - 고객의 증권사 선택에 있어 수수료 자체가 무차별하게 되면, 마케팅 규모, 상품

다양성, 서비스 차별화, 거래플랫폼 경쟁력 등 비가격 요인이 더 결정적으로 작용할 수 있습니다.

— 더구나 현재 국내주식과 미국주식 위탁매매 수수료가 각각 4bp와 8bp 내외로 매우 낮은 점을 고려할 때, 추가적인 수수료율 인하가 증권사의 시장점유율에 미치는 영향도 매우 제한적인 것으로 분석됩니다.

○ 본 보고서가 위탁매매서비스시장에서 증권사의 경쟁력을 결정할 수 있는 비가격 요인을 분석한 결과에 따르면, 마케팅 규모, 상품 다양성, 서비스 차별화, 거래플랫폼 경쟁력이 고객 유인에 유의하게 영향을 미칠 수 있는 것으로 나타났습니다.

— 모든 증권사가 동시에 수수료 이벤트를 실시하더라도 마케팅 규모가 클수록 고객 유입 효과가 더 크게 나타나고, 마케팅 방식에 따라서도 고객유입 효과가 커질 수 있음을 발견하였습니다.

— 상품이 다양할수록 고객 잠금효과(lock-in effect)가 커져 가격 경쟁이 촉발되더라도 상품 다양성이 높은 증권사일수록 고객이탈이 상대적으로 적을 수 있음을 설명하였습니다.

— 공모주 청약, 소수단위 주식거래, 주식 모으기, 미국주식 주간거래 등 서비스 차별화를 통해서도 고객유입 효과가 나타날 수 있음을 논의하였습니다.

— 거래플랫폼 경쟁력도 고객이탈을 방지하고, 고객유입을 촉진할 수 있는 중요한 비가격 요인임을 분석하였습니다.

○ 본 보고서는 국내 증권사들이 불가피하게 수수료 이벤트를 통해 가격 경쟁에 참여하더라도 비가격 경쟁력을 충분하게 갖추지 못하면 그 효과가 크지 않을 것이라는 시사점을 제시합니다. 따라서 증권사들은 단기적으로 고객을 유인하기 위해 수수료 이벤트를 과도하게 실시하는 것보다 비용과 시간이 소요되더라도 비가격 경쟁력을 강화하는 노력을 지속하는 것이 더 중요함을 강조합니다.

○ 본 보고서의 전문과 카드뉴스는 자본시장연구원 홈페이지(www.kcmi.re.kr)에 게시되어 있습니다.