

# 증권산업의 현황분석과 시사점

1999. 3

연구위원 노희진  
연구원이용무

한국증권연구원

— <著者 註> —

본 연구는 과거 5개년간의 국내 증권산업계의 상황을 규모, 영업, 업무별수지, 재무구조, 경영지표, 지역별 변화의 측면에서 살펴보고, 국내증권회사와 외국증권사 국내지점간의 비교, 증권업계의 국제비교, 국내증권회사의 규모별 비교 등을 통하여, 향후 우리 나라 증권산업의 방향에 관한 시사점을 얻고자 하는데 그 목적이 있습니다.

증권업계는 '98년도에 36개 증권사 중 6개 증권사가 퇴출을 당하는 아픔을 겪었지만, 향후 수수료율의 인하, 사이버 거래제도의 도입, 선진기법을 이용한 외국계 증권회사의 시장점유율 확대 등으로 생존 경쟁은 더욱 치열해 질 것으로 예견됩니다.

향후 관심이 있는 독자 여러분과 증권산업의 나아갈 방향에 관해, 다각도의 논의를 할 것을 원하며, 독자 여러분의 많은 지적과 의견을 기대합니다.

의견을 개진하여 주실 분은 아래의 연락처를 이용하여 주시기 바랍니다.

연락처 수신인: 노 회 진

이 용 무

e-mail: [hjnoh@ksri.org](mailto:hjnoh@ksri.org)

Tel: (02)3771-0680~5

Fax: (02)3771-0687

# 목 차

<b>I. 서 론</b> .....	<b>1</b>
<b>II. 최근 5년간 국내 증권산업 개관</b> .....	<b>4</b>
1. 규모 .....	4
2. 영업현황 .....	12
3. 업무별 수지 .....	17
4. 재무구조 .....	21
5. 경영지표 .....	29
6. 지역별 영업현황 .....	32
<b>III. 국내 증권회사와 외국증권사 국내지점과의 비교</b> .....	<b>36</b>
1. 외국증권사 국내지점현황 .....	36
2. 수지구조 비교 .....	43
3. 경영지표 비교 .....	48
4. 비교결과 .....	51
<b>IV. 증권산업의 국제비교</b> .....	<b>52</b>
1. 규모 .....	52
2. 수익구조 .....	55
3. 경영지표 .....	55

<b>V. 국내 증권회사의 규모별 영업업무비교</b> .....	<b>58</b>
1. 규모분류 및 비교기준 .....	58
2. 위탁매매 .....	59
3. 자기매매 .....	60
4. 인수업무 .....	67
<b>VI. 시사점</b> .....	<b>70</b>
1. 증권산업의 문제 .....	70
2. 증권산업의 변화 .....	71
3. 증권산업의 발전방향 .....	73

## < 표 차 례 >

<표 I -1> 5개년간 주가지수 및 주요 경제지표 추이 .....	3
<표 II -1> 증권회사수 추이현황 .....	5
<표 II -2> 서울·지방소재 점포수 추이현황 .....	6
<표 II -3> 국내증권회사의 점포수 추이현황 .....	7
<표 II -4> 증권사 자산규모별 평균점포수('98년 3월말기준) .....	8
<표 II -5> 적자점포의 추이분석 .....	8
<표 II -6> 증권회사 계좌수 추이 .....	9
<표 II -7> 증권회사 자본현황 추이 .....	10
<표 II -8> 증권회사 임직원수 현황추이 .....	11
<표 II -9> 국내증권회사 점포당 임직원수 추이현황 .....	11
<표 II -10> 유가증권 매매거래실적 추이 .....	14
<표 II -11> 유가증권 공모주간사 및 인수실적 추이 .....	15
<표 II -12> 신용거래융자 및 대주잔고 추이 .....	15
<표 II -13> 환매조건부채권 매매현황추이 .....	16
<표 II -14> 사채지급보증관련항목 현황추이 .....	17
<표 II -15> 해외증권실적 현황추이 .....	17
<표 II -16> 증권회사 업무별수지 현황추이 .....	18
<표 II -17> 위탁매매수지 현황추이 .....	18
<표 II -18> 주식운용수익률 추이현황 .....	19
<표 II -19> 채권운용수익률 추이현황 .....	19
<표 II -20> 수익증권 운용수지 현황추이 .....	20
<표 II -21> 외화증권운용수익률 추이현황 .....	20

<표Ⅱ-22> CD 매매수지 현황추이 .....	21
<표Ⅱ-23> 자산 변동추이 .....	22
<표Ⅱ-24> 주요 유동자산 변동추이 .....	23
<표Ⅱ-25> 상품유가증권 변동추이 .....	23
<표Ⅱ-26> 부채 변동추이 .....	24
<표Ⅱ-27> 주요 유동부채 변동추이 .....	24
<표Ⅱ-28> 자본 변동추이 .....	25
<표Ⅱ-29> 손익현황추이 .....	26
<표Ⅱ-30> 영업수익 현황추이 .....	26
<표Ⅱ-31> 영업비용 현황추이 .....	27
<표Ⅱ-32> 일반관리비 현황추이 .....	28
<표Ⅱ-33> 증권회사 업무별 수지 현황 추이 .....	28
<표Ⅱ-34> 안정성 분석지표 변동추이 .....	30
<표Ⅱ-35> 수익성 분석지표 변동추이 .....	31
<표Ⅱ-36> 성장성 분석지표 변동추이 .....	32
<표Ⅱ-37> 지역별 약정고 현황추이 .....	33
<표Ⅱ-38> 지역별 위탁자계좌비율 현황추이 .....	34
<표Ⅱ-39> 지역별 점포수 현황추이 .....	35
<표Ⅲ-1> 외국증권사국내지점의 주요 현황지표(1997회계연도) .....	38
<표Ⅲ-2> 외국증권사 국내지점의 인가업무현황 .....	39
<표Ⅲ-3> 외국증권사국내지점의 주요 경영지표(1998.3) .....	42
<표Ⅲ-4> 수수료부문 비교추이 .....	44
<표Ⅲ-5> 증권매매부문 비교추이 .....	44
<표Ⅲ-6> 금융부문 비교추이 .....	44

<표Ⅲ-7> 수입수수료대비 수탁수수료 비교추이 .....	45
<표Ⅲ-8> 주식운용수익률 비교추이 .....	46
<표Ⅲ-9> 채권운용수익률 비교추이 .....	46
<표Ⅲ-10> 1사당 일반관리비 비교(1998.3) .....	47
<표Ⅲ-11> 안정성 경영지표 비교(1998.3) .....	48
<표Ⅲ-12> 수익성 경영지표 비교(1998.3) .....	49
<표Ⅲ-13> 성장성 경영지표 비교(1998.3) .....	50
<표Ⅲ-14> 생산성 경영지표 비교(1998.3) .....	50
<표Ⅲ-15> 국내증권사·외국증권사국내지점의 항목별 상대비교 (’98년도 3월말 기준) .....	51
<표Ⅳ-1> 증권업계규모 국제비교 .....	53
<표Ⅳ-2> 대형 증권회사의 규모·영업실적 비중 국제비교 .....	54
<표Ⅳ-3> 증권업계 수익구조 국제비교 .....	55
<표Ⅳ-4> 증권업계 수익성비율 국제비교 .....	56
<표Ⅳ-5> 증권업계 생산성비율 국제비교 .....	56
<표Ⅳ-6> 증권업계 안정성비율 국제비교 .....	57
<표Ⅴ-1> 1인당수탁수수료 .....	59
<표Ⅴ-2> 주식운용수익률 .....	61
<표Ⅴ-3> 채권운용수익률 .....	63
<표Ⅴ-4> 1인당수익증권수수료 .....	65
<표Ⅴ-5> 외화증권운용수익률 .....	66
<표Ⅴ-6> 주가지수선물수지 .....	68
<표Ⅴ-7> 인수주선수수료 .....	69
<표Ⅵ-1> 대형 증권회사의 규모·영업실적 비중 국제비교 .....	73

<표 VI-2> 규모별 증권사의 영업업무 실적순위 .....	74
<표 VI-3> 부문별 경쟁력을 확보한 중·소형 증권사의 수 .....	75

## 〈 要 約 〉

- 과거 5개년간 국내 증권산업의 규모
  - 증권회사 임직원수의 경우 '96년도 이후 감소추세
  - 증권회사 점포수의 추세변화
    - 증가추세에서 '98년도에 감소세로 변환
    - 점포당 임직원수의 경우 지속적인 감소추세
  
- 과거 5개년간 증권산업의 영업현황
  - 주식매매거래비중의 지속적인 감소추세
  - 수익증권거래비중의 증가
  - CP 및 주가지수선물거래비중의 증가
  
- 국내증권회사와 외국증권회사 국내지점과의 비교
  - 외국계 증권회사가 상품유가증권 운용실적, 수지구조, 경영지표 등 각 부문의 비교분석결과 국내증권사보다 우위를 보임.
  
- 한국·미국·일본 증권산업의 비교
  - 한·미·일 대형증권사의 규모 및 영업실적비교에서 한국 대형증권사의 규모비중 및 영업실적 비중이 상대적으로 낮은 것으로 나타남.
  
- 국내증권회사의 규모별 업무영역비교
  - 위탁매매, 자기매매 중 주식, 채권, 수익증권, 주가지수선물 및 인수업무 부문에서는 대형증권사의 실적이 높은 것으로 나타남.
  - 자기매매 중 외화증권부문에서는 대형증권사의 실적이 낮음.
  - 중·소형증권사 중에서 대형증권사 평균을 상회하는 회사가 부문별로 존재
  
- 시사점
  - 기존 대형증권사의 규모증가 필요성 대두
  - 증권회사 특화업무영역의 필요성 증가
  - 안정적 수익구조를 위한 신상품개발 필요

# I. 서론

- 1998년도 중 총 36개 증권사 가운데 6개 증권사가 퇴출 또는 퇴출예정일 정도로 증권산업의 영업악화
  - '94년도 이후 '97년까지 종합주가지수의 지속적 하락
    - 연말기준 연평균 -27.58% 하락
  - 위험관리 인식의 부족
    - 자기매매손실 급증: '94회계연도 280억원 이익에서 '97회계연도 1조7천억원 손실
    - 사채보증대지급의무액 급증: '94회계연도 2천억원에서 '97회계연도 1조3천억원
  - 확장지향형 경영정책
    - 증권회사 평균점포수 증가: '93회계연도 21.2개에서 '97회계연도에 33.6개로 증가
  
- 최근 증시동향
  - 1998년 9월 23일 291.93포인트로 과거 5년중 최저점 기록
    - 1997년 12월 외환위기의 여파
    - 금융기관의 부실화
    - 기업수지 악화
    - 일부기업의 퇴출
    - 구조조정에 대한 회의
    - 한국경제신인도 하락 및 외국투자가의 매도
  - 1998년 12월말 현재 562.46포인트 및 1999년 3월15일 현재 592.02포인트 기록

- 국내금리인하
- 빅딜에 의한 성공적 구조조정가능성
- 해외에서의 한국경제의 신인도 향상 및 외국투자자의 매수

○ 향후 시장에 영향을 미칠 주요 변수

- 시장수급상황
- 러시아, 브라질 등 해외국가의 불확실성
- 실업률 증대로 인한 구조조정의 향방
- 시가 평가제 도입에 따른 투신산업의 향방
- 기업의 실질적 영업 내용

○ 향후 증권산업에 영향을 미칠 주요 변수

- 수수료율 인하 경쟁
- 외국계 증권사와의 국내시장에 대한 경쟁
- 간접 투자 수단 확대
- 위험자산 투자에 대한 규제 및 인식의 전환
- 개별회사의 경쟁력 강화에 대한 전략적 판단

○ 본 보고서의 주요 내용

- 최근 5개년간 국내증권산업 개관
- 국내증권회사와 외국증권회사 국내지점과의 경영성과 비교
- 한국·미국·일본 증권산업 비교
- 국내 증권회사의 규모별 비교
- 향후 증권산업 방향에 대한 시사점 파악

<표 1-1> 5개년간 주가지수 및 주요 경제지표 추이

연 도		1994	1995	1996	1997	1998
종합주가 지수 (KOSPI)	최 저	855	847	651	351	291
	최 고	1,139	1,017	987	792	580
	연 말	1,027	883	651	376	563
회사채수익률(%)		12.9	13.8	11.9	13.4	14.9
환율(연월평균)		803.6	771.0	804.8	951.1	1,398.9
시가총액(10억원)		151,217	141,151	117,370	70,989	137,798
GDP(%)		8.6	8.9	7.1	5.5	N/A
기업부도율(%)		0.17	0.20	0.17	0.52	0.51

## II. 최근 5년간 국내 증권산업 개관

### 1. 규모

#### 가. 퇴출증권회사의 발생 및 일부 외국계증권사의 업무내용 변경

- 국내증권업계의 경우 '98년 12월말 현재 6개 증권사가 퇴출예정임.
  - 고려증권, 동서증권은 1998년 6월 1일부로, 한남투자증권은 1999년 1월6일부로 영업인가취소<sup>1)</sup>
  - 한국산업증권은 자체해산결의('98.7.24)에 따른 청산절차 진행중임.
  - 쌍용증권, SK증권, 동방페레그린증권, 장은증권 등은 부실경영에 따른 경영개선명령을 받아 증권감독원에 경영개선계획서를 제출한 상태에서 SK증권과 쌍용증권은 조건부승인을 받아 회생하였고, 장은증권과 동방페레그린증권은 승인을 받지 못하였음.
  - 이후 장은증권은 영업인가취소 결정(1999.3.17)이 내려졌고 동방페레그린증권은 영업중지된 상태임.
  
- 국내 외국증권사는 1998년 6월말 현재 21개사임.
  - 1998년중 변동사항으로는 야마이치증권의 폐쇄('98.1.7), SG증권의 신규진입, UBS증권과 SBC Warburg 증권사의 합병('98.7.6) 등임.

---

1) 고려증권, 동서증권, 한남투자증권 모두 청산과정에 있음.

- 외국증권사의 국내사무소는 외환위기 이전 총 9개소 (미국계 6개소, 일본계 2개소, 프랑스계 1개소)에서 미국계 6개소만 남아있음.
- 외국계 증권회사중 일부는 업무영역을 변경하거나 조정중임.
  - Deutsche. M.G.증권은 '97.12.19일부로 위탁매매업을 중지한 상태에서 Investment Banking업무와 Global Market업무 위주로 바뀌었음.
  - BZW증권은 '98. 3월부로 위탁매매업을 중지한 상태에서 채권영업전담 금융기관으로 준비중임.
  - Schroders증권은 '98.1.15일부로 위탁매매업무를 중지하고 Investment Banking업무인 M&A 전담금융기관으로 바꾸어 영업중임.
  - SBC Warburg증권사는 UBS증권과 '98년 7월6일에 합병을 하면서 상호를 Warburg Dillon Read로 개정함.

**<표 II-1> 증권회사수 추이현황 (단위: 개, %)**

연 월 말	증권회사수			
	국내	외국	계	증감율
1993.12	32	8	40	2.5
1994.12	32	11	43	7.5
1995.12	33	14	47	9.3
1996.12	34	19	53	12.8
1997.12	36	22	58	9.4
1998.12	33	21	54	-6.9

주) 1. 외국증권사는 지점설치 본인가를 받은 경우까지 포함된 것임.  
 2. 증권회사수는 한국증권업협회 『증권(1998)』에서 참조

## 나. 점포수

- 국내증권업계의 총점포수는 퇴출증권사의 점포정리 및 증권사 구조조정에 따른 적자지점의 통·폐합의 영향으로 감소추세를 보임.
  - 1995년도와 1996년도에는 증시의 불황에도 불구하고 전체적으로 점포수의 증가율이 전년대비 20%이상 증가함.
  - 1995년도에는 서울지역의 점포수가 지방의 점포수보다 더 많았으나 1996년도부터는 지방의 점포수가 더 많아지는 추세임.

<표 II-2> 서울·지방소재 점포수 추이현황 (단위: 개)

연 월 말	서울	지방	합계
1991.12	338	347	685
1992.12	344	357	701
1993.12	370	367	737
1994.12	407	393	800
1995.12	452	424	876
1996.12	534	547	1,081
1997.12	600	660	1,260
1998.12	494	582	1,076

주) 점포수의 자료는 한국증권업협회 『증권(1994~1998)』에서 참조.

- 국내증권사의 평균점포수가 1994년 3월말 현재 21.2개에서 1998년 12월말 현재 35.8개로 증가함.

<표 II-3> 국내증권회사의 점포수 추이현황 (단위:개)

구 분	1994.3	1995.3	1996.3	1997.3	1998.3	1998.12
쌍용	44	50	52	73	73	66
동원	37	44	45	47	47	50
대신	55	61	63	84	89	86
대우	72	78	82	103	100	105
신영	19	22	25	24	22	23
서울	22	25	30	37	31	30
한양	15	18	19	21	19	16
한진	17	20	22	26	22	23
엘지	56	61	63	83	92	86
부국	13	16	19	20	20	19
신한	13	17	19	24	24	22
대유	16	20	22	22	19	17
보람	17	21	23	24	19	20
현대	37	41	46	76	87	97
한일	18	24	24	29	29	26
한화	28	34	35	42	42	41
신흥	8	10	12	13	15	14
유화	15	18	19	17	16	16
동양	26	32	35	38	39	38
S K	24	31	32	40	40	32
세종	11	14	14	16	15	13
일은	11	14	18	21	20	19
삼성	11	15	24	33	40	50
동부	12	15	19	19	18	18
교보	12	14	17	24	26	26
건설	5	7	7	7	7	7
조흥	11	13	18	20	19	18
동방페레그린	4	5	6	5	5	-
장은	15	15	20	23	26	-
한국산업	17	17	21	25	10	-
고려	40	40	42	55	n.a.	n.a.
동서	61	61	64	86	n.a.	n.a.
한누리투자	0	0	1	1	1	1
환은살로만스미스바니	0	0	0	1	1	1
국민투신	n.a.	n.a.	n.a.	47	73	96
한남투신	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	36	-
평균점포수	21.2	24.3	26.6	34.1	33.6	35.8

주) 1. 점포수 자료: 한국증권업협회 『증권회사 종합경영보고서(1994~1997)』 참조

2. 평균점포수 = 총점포수 / 증권회사수

○ 자산규모별 증권사의 평균점포수

- 대형증권사의 경우 중형증권사의 평균점포수의 2.3배, 소형증권사의 평균점포수보다 3.8배임.
- 퇴출증권사의 점포폐쇄를 계기로 대형증권사의 기존점포 인수 및 점포설치의 증가로 인해 대형증권사와 중소형증권사간 점포수 괴리가 더 심해짐.

**<표 II-4> 증권사 자산규모별 평균점포수('98년 3월말기준)**

구 분	대형증권사 (9천억이상)	중형증권사 (3천5백억이상~9천억 미만)	소형증권사 (3천5백억미만)
평균점포수(개)	68	25	16

주) 퇴출증권사, 한누리투자증권, 환은살로만스미스바니증권은 제외함.

**다. 적자점포수**

- 적자 점포비율은 1995년도에 20.4%를 기록한 이후 감소추세임.

**<표 II-5> 적자점포의 추이분석 (단위: 개, %)**

연 도	'93.4~'94.3	'94.4~'95.3	'95.4~'96.3	'96.4~'97.3	'97.4~'98.3
적자점포수(A)	2	5	195	150	34
전체점포수(B)	762	873	958	1,224	1,142
적자점포비율(A/B)	0.3	0.6	20.4	12.3	2.9

주) 기초자료는 한국증권업협회 『증권회사 종합경영보고서(1994~1997)』 참조

## 라. 계좌수

○ 증권회사 계좌수의 경우 '98년 6월말 현재 '98년 3월말대비 모든 계좌에서 감소추세임.

— 1994년 3월말 이후 위탁계좌의 지속적인 증가추세가 1998년 6월말 현재 처음으로 감소함.

<표 II-6> 증권회사 계좌수 추이 (단위: 천개, %)

연 월 말	계좌 수							
	위탁계좌	증감율	환매채	증감율	BMF	증감율	증권저축	증감율
1994.3	2,802	6.5	10	-18.4	407	-17.2	634	-23.7
1995.3	3,270	16.7	18	78.3	418	2.8	684	7.8
1996.3	3,481	6.5	21	17.1	431	3	604	-11.7
1997.3	3,633	4.4	23	11.9	431	0	674	11.5
1998.3	4,277	17.7	115	392.3	689	60	596	-11.5
1998.6	4,009	-6.3	108	-6.1	665	-3.5	578	-3.0

주) 1. 국내증권사중 국민투자신탁과 한남투자신탁을 제외한 34개사의 총계자료임.

2. 1998년 6월말 자료에는 32개사만 고려된 것임(동서증권·고려증권 제외).

3. 기초자료 : 증권감독원 『증권조사월보(1994~1998)』

## 마. 자본금

○ 전체 증권회사의 자본금은 1998년 12월말 기준 전년대비 14.2% 감소함.

— 1998년 3월말에는 전년대비 8,715억원이 증가함.

- 쌍용증권 179억원, 한진투자증권 200억원, 현대증권 2,000억원, SK증권 4,687억원, 한국산업증권 1,500억원, 삼성증권 149억의 유상증자 결과임.

- 자기자본의 경우 1996년 3월말부터 증시침체에 따른 지속적인 적자발생으로 인해 감소추세임.
- 총자산의 경우 1998년 12월말 현재 전년대비 52.7% 증가함.

**<표 II-7> 증권회사 자본현황 추이** (단위: 10억원, %)

연월말	자 본 금			자 기 자 본			총 자 산		
	합계	증감율	1사당 평균	합계	증감율	1사당 평균	합계	증감율	1사당 평균
1994.3	3,565	2.7	111	9,940	7.6	311	22,480	0.5	703
1995.3	3,727	4.5	116	10,270	3.3	321	25,050	11.4	783
1996.3	3,864	3.7	117	9,590	-6.6	291	25,130	0.3	762
1997.3	4,075	5.5	120	9,120	-4.9	268	27,380	8.9	805
1998.3	4,946	21.4	146	6,890	-24.5	191	23,020	-15.9	639
1998.12	4,245	-14.2	142	6,701	-2.7	223	35,160	52.7	1,172

- 주) 1. 국내증권사중 국민투자신탁과 한남투자신탁을 제외한 34개사의 총계자료임.  
 2. 1998년 12월말 자료에는 30개사만 고려된 것임(한국산업·동방페레그린·장은증권 제외, 국민투자신탁포함).  
 3. 기초자료 : 한국증권업협회 『증권(1994~1998)』

## 바. 임직원수

- 증권회사 전체 임직원수의 경우는 1996년 12월말부터 감소추세임.
  - 임원의 경우는 1997년 12월말부터 감소추세임.

<표 II-8> 증권회사 임직원수 현황추이 (단위:명, %)

연월말	임 직 원 수			
	임 원	직 원	계	증 감 율
1993.12	312	25,450	25,762	3.9
1994.12	396	26,989	27,385	6.3
1995.12	396	27,473	27,869	1.8
1996.12	405	26,799	27,204	-2.3
1997.12	385	25,338	25,723	-5.4
1998.12	285	18,074	18,359	-28.6

- 주) 1. 임직원 : 고용원(투자상담사, 촉탁직원 등) 제외, 외국증권사 임직원 포함  
 2. 임직원수는 한국증권업협회에서 발간한 『증권(1994~1998)』에서 참조.

- 증권회사 점포당 임직원수의 경우 1994년 3월말 이후 지속적 감소추세임.  
 — 국내증권사의 점포당 임직원수가 '93년 3월말 기준대비 '98년 3월말 현재 25% 감소함.

<표 II-9> 국내증권회사 점포당 임직원수 추이현황 (단위:명)

연월말	1994.3	1995.3	1996.3	1997.3	1998.3	1998.12
증권회사수	32	32	33	35	34	30
전체점포수	784	826	887	1,168	1,149	1,076
점포당 임직원수	21.2	20.6	19.2	16.7	14.7	n.a

- 주) 1. 점포수는 본점영업부를 포함하며 출장소, 사무소 포함한 수치임.  
 2. 점포당 임직원수의 경우 한누리투자증권 및 환은살로만스미스바니증권의 경우는 본점영업부인원만을 고려한 것임.  
 3. 1998년 3월말 자료에는 고려증권, 동서증권을 제외한 수치임.  
 4. 기초자료: 한국증권업협회 『증권회사종합경영보고서(1993~1998)』

## 2. 영업현황

### 가. 유가증권 매매업무

#### 1) 주식

- 주식매매거래비중이 줄어드는 추세임.
  - 1993회계연도에 유가증권 총거래실적대비 68.7%에서 1997회계연도에 26.4%까지 줄어듦.
  - 채권거래규모의 증대, 주식시장의 침체, 주가지수선물거래급증, 타 금융상품의 도입 등에 따른 결과임.

#### 2) 채권

- '97회계연도에 채권과 주식의 거래비중이 역전됨.
  - '93회계연도 이후 주식거래비중이 채권거래비중보다 높았으나 '97회계연도에는 채권거래비중이 2.5% 포인트 더 높음.

#### 3) 수익증권

- 수익증권은 1997회계연도에 공사채형 수익증권의 판매호조로 인해 전년도 대비 130% 증가하였음.

#### 4) CP

- 1997회계연도에 CP업무의 시행초기임에도 불구하고 거래비중이 9.5%임.  
— 종금업계의 구조조정에 따른 고객들의 우량 금융기관 선호추구

#### 5) 외화증권

- 외화증권매매실적은 1997회계연도에 유가증권 총거래실적 대비 0.4%를 차지할 만큼 미미한 거래실적임.

#### 6) 주가지수선물과 옵션

- 주가지수선물비중은 주가지수선물시장개설('96. 5. 3)이후 증가추세임.  
— 주가지수선물거래비중이 1996회계연도 13.1%에서 1997회계연도 23.6%로 증가함.  
— 거래금액면에서는 91조2천억원에서 311조4천억원으로 340% 증가함.
- 주가지수 옵션부문도 주가지수옵션시장개설('97. 7. 7)이후 증가추세임.

<표 II-10> 유가증권 매매거래실적 추이 (단위:10억원,%)

회계연도	1993 (’93.4~’94.3)	1994 (’94.4~’95.3)	1995 (’95.4~’96.3)	1996 (’96.4~’97.3)	1997 (’97.4~’98.3)	1998 (’98.4~’98.12)
주식	387,530(68.5)	424,339(67.6)	268,423(46.2)	302,965(43.6)	349,735(26.4)	263,375( 9.0)
채권	143,500(25.5)	162,789(25.9)	252,657(43.4)	232,846(33.5)	382,314(28.9)	755,095(25.7)
수익증권	32,685( 5.8)	37,259( 5.9)	58,227(10.0)	63,720( 9.2)	146,617(11.1)	804,973(27.5)
기업융통 어음(CP)	-	-	-	-	125,728( 9.5)	436,139(14.9)
외화증권	2,443( 0.4)	3,117( 0.5)	2,334( 0.4)	4,874( 0.7)	5,516( 0.4)	5,946( 0.2)
주가지수 선물	-	-	-	91,210(13.1)	311,420(23.6)	663,250(22.6)
주가지수 옵션	-	-	-	-	1,308( 0.1)	4,246( 0.1)
총 거래 실적	566,158(100)	627,504(100)	581,641(100)	695,615(100)	1,322,638(100)	2,933,024(100)

- 주) 1. 국내증권사중 국민투자신탁과 한남투자신탁을 제외한 34개사의 총계자료임.  
 2. 기초자료 : 증권감독원 『증권조사월보(1993~1998)』  
 3. '98년 자료는 증권사 집계추계치임.

## 나. 유가증권인수부문

- 증권회사 유가증권 총주간사실적의 경우 연평균 26.2% 증가함.
  - 주간사실적의 규모가 상대적으로 크고 해외증권에 대한 주간사실적도 증권회사의 해외영업능력 향상으로 인해 증가추세임.
- 증권회사 유가증권 총인수실적의 경우 연평균 28.5% 증가함.
  - 1997회계연도에 주식인수실적은 기업공개규모의 축소로 인해 감소추세임.
- 1997회계연도중 채권이 주간사 실적중 94%, 인수실적중 96.6%를 차지하였음.

<표 II-11> 유가증권 공모주간사 및 인수실적 추이 (단위 : 억원)

회 계 연 도		1993 (’93.4~’94.3)	1994 (’94.4~’95.3)	1995 (’95.4~’96.3)	1996 (’96.4~’97.3)	1997 (’97.4~’98.3)
주간사실적	주식	13,884	20,095	22,581	23,499	23,173
	채권	232,014	258,840	368,027	444,534	585,031
	해외증권	2,097	4,467	5,706	9,223	13,973
	계	247,995	283,312	396,314	477,256	622,177
인수실적	주식	13,884	17,375	20,615	22,423	17,399
	채권	278,071	315,017	445,560	535,906	774,999
	해외증권	6,412	10,920	6,541	11,951	10,096
	계	298,367	343,312	472,716	570,280	802,494

주) 1. 국내증권사중 국민투자신탁과 한남투자신탁을 제외한 34개사의 총계자료임.

2. 기초자료 : 증권감독원 『증권조사월보(1993~1998)』

## 다. 신용공여부문

○ 신용거래용자 잔고와 신용거래대주 잔고는 1998년 3월말 현재 급속히 감소함.

— 주가급락에 따른 신용용자수요의 감소, 신용거래보증금율의 인상, 외환위기 이후 증권회사의 자금사정악화에 따른 신용용자축소 등의 원 인임.

<표 II-12> 신용거래용자 및 대주잔고 추이 (단위 : 억원)

연월말	1994.3	1995.3	1996.3	1997.3	1998.3
용자잔고	15,369	17,090	19,014	26,727	8,572
대주잔고	625	476	560	675	99

주) 1. 국내증권사중 국민투자신탁과 한남투자신탁을 제외한 34개사의 총계자료임.

2. 기초자료 : 증권감독원 『증권조사월보 (1993~1998)』

## 라. 환매조건부채권(RP) 매매업무

- 1997회계연도에 RP 거래규모가 전년대비 360% 증가했음.
- 자금운용수단으로서의 RP선호 증가

<표 II-13> 환매조건부채권 매매현황추이 (단위:억원)

회 계 연 도		1993 (’93.4~’94.3)	1994 (’94.4~’95.3)	1995 (’95.4~’96.3)	1996 (’96.4~’97.3)	1997 (’97.4~’98.3)
매매	조건부매도	220,791	191,933	185,396	432,247	1,409,984
	조건부매수	545	337	160	60	146,691

- 주) 1. 국내증권사중 국민투자신탁과 한남투자신탁을 제외한 34개사의 총계자료임.  
2. 기초자료 : 증권감독원 『증권조사월보 (1993~1998)』

## 마. 사채지급보증업무

- 사채지급보증업무는 증권회사의 지급보증에 대한 전문성 결여, 부실보증에 대한 대지급금 증가 등의 문제로 인해 신규지급보증이 금지된 상태임.
  - 지급보증사채의 상환을 위한 모집 또는 매출되는 사채에 한해서만 지급보증이 허용됨.
  - 사채보증총한도·특수관계인 및 동일법인에 대한 보증한도·중소기업 의무보증비율 폐지
- 사채보증대지급의무액 및 사채대지급구상채권금액 모두 기업부도사태로 인해 1998년 3월말 현재 큰 폭으로 증가함.
  - 보증관련 부도발생비율은 지속적인 증가추세하에, 1998년 3월말에 큰 폭으로 상승함.
  - 자기자본대비 사채지급보증금액비중은 1996년 3월말 이후 감소추세임.

<표 II-14> 사채지급보증관련항목 현황추이 (단위:억원, %)

연 월 말	1994.3	1995.3	1996.3	1997.3	1998.3
사채지급보증금액(A)	109,864	132,043	135,465	109,397	76,111
사채보증대지급의무액(B)	n.a.	1,979	2,770	5,836	13,576
사채보증대지급구상채권(C)	1,804	3,131	4,215	7,535	18,531
보증관련부도발생비율(B/A)	-	1.5	2.0	5.3	17.8
사채지급보증금액/자기자본	110.5	128.6	141.2	119.9	110.5

- 주) 1. '98.3월말 현재 사채보증업무를 취급할 수 있는 증권회사는 29개사임.  
 2. 기초자료 : 증권감독원 『증권조사월보(1993~1998)』, 상장협 DB

### 바. 해외증권업무

- 외화증권 매매는 1995회계연도 이후 지속적 증가세임.

<표 II-15> 해외증권실적 현황추이 (단위:억원)

회 계 연 도	1993 (’93.4~’94.3)	1994 (’94.4~’95.3)	1995 (’95.4~’96.3)	1996 (’96.4~’97.3)	1997 (’97.4~’98.3)
외화증권 매매	24,430	31,174	23,331	48,741	55,157
외화증권 인수	6,412	10,920	6,541	11,951	10,096

- 주) 1. '98.3월말 현재 해외증권업무를 취급할 수 있는 증권회사는 33개사임.  
 2. 기초자료 : 증권감독원 『증권조사월보(1993~1998)』

### 3. 업무별 수지

- 1995회계연도 이후 위탁매매수지, 인수업무수지, 채권운용수지, 수익증권 운용수지, CD매매수지는 흑자이고 주식운용수지, 외화증권운용수지는 적자임.

<표 II-16> 증권회사 업무별수지 현황추이 (단위:억원,%)

회 계 연 도	1993 (’93.4~’94.3)	1994 (’94.4~’95.3)	1995 (’95.4~’96.3)	1996 (’96.4~’97.3)	1997 (’97.4~’98.3)
위탁매매수지	15,856	17,479	11,170	13,072	15,987
인수업무수지	2,991	2,173	3,089	6,971	6,699
주식운용수지(%)	18.5	5.5	-6.5	-11.4	-29.2
채권운용수지(%)	18.4	14.8	16.6	13.8	15.3
수익증권운용수지	702	614	579	756	1,318
외화증권운용수지(%)	12.8	-5.5	-15.4	-24.9	-66.1
CD매매수지	270	229	342	278	274

- 주) 1. '98.3말 현재 국내증권사중 국민투자신탁, 한남투자신탁을 제외한 34개사의 총계자료임.  
 2. 기초자료 : 증권감독원 『증권조사월보(1993~1998)』

## 가. 위탁매매수지

- 위탁매매수지는 1997회계연도에 전년대비 22.3% 증가  
 — 위탁매매수지는 1995회계연도 이후 지속적인 증가추세

<표 II-17> 위탁매매수지 현황추이 (단위:억원)

회 계 연 도	1993 (’93.4~’94.3)	1994 (’94.4~’95.3)	1995 (’95.4~’96.3)	1996 (’96.4~’97.3)	1997 (’97.4~’98.3)
위탁수수료(A)	16,748	18,449	11,758	13,777	16,792
지급수수료(B)	892	970	588	705	805
수 지 차 이(A-B)	15,856	17,479	11,170	13,072	15,987

- 주) 1. '98.3말 현재 국내증권사중 국민투자신탁과 한남투자신탁을 제외한 34개사의 총계자료임.  
 2. 기초자료 : 증권감독원 『증권조사월보(1993~1998)』

## 나. 주식운용수지

- 주식운용수지의 경우 1995회계연도부터 운용손실을 기록함.
  - 1997회계연도에 주식매매손으로 인해 -29.2% 기록함.
  - 1997회계연도에 주식평가손익부문에서는 흑자임.

**<표 II-18> 주식운용수익률 추이현황 (단위:억원,%)**

회 계 연 도	1993 (’93.4~’94.3)	1994 (’94.4~’95.3)	1995 (’95.4~’96.3)	1996 (’96.4~’97.3)	1997 (’97.4~’98.3)
주식매매손익(A)	5,101	3,072	-4,048	-1,225	-11,452
평가손익증감(B)	4,011	-731	185	-4,380	1,980
수입배당금(C)	787	704	617	541	275
보유평잔(D)	53,559	55,004	49,737	44,520	31,523
주식운용수익률 ((A+B+C)/D)	18.5	5.5	-6.5	-11.4	-29.2

주) 기초자료 : 한국증권업협회, 『증권회사 종합경영보고서(1993~1997)』

## 다. 채권운용수지

- 채권운용수지의 경우 1997회계연도에 15.3%의 운용수익률을 기록함.
  - 채권매매부문의 손실에도 불구하고 인수주선수수료와 채권이자부문에서의 이익으로 인해 운용수익률이 흑자임.

**<표 II-19> 채권운용수익률 추이현황 (단위:억원)**

회 계 연 도	1993 (’93.4~’94.3)	1994 (’94.4~’95.3)	1995 (’95.4~’96.3)	1996 (’96.4~’97.3)	1997 (’97.4~’98.3)
채권매매손익(A)	-2,018	-1,190	-727	-5,773	-7,283
인수주선수수료(B)	3,158	2,486	3,317	7,117	7,185
채권이자(C)	4,704	4,598	5,499	5,458	6,304
상환손익(D)	143	74	49	50	-10
보유평잔(E)	32,466	40,340	48,912	49,513	40,574
채권운용수익률 ((A+B+C+D)/E)	18.4	14.8	16.6	13.8	15.3

주) 기초자료 : 한국증권업협회, 『증권회사 종합경영보고서(1993~1997)』

## 라. 수익증권운용수지

○ 수익증권운용수지의 경우 수지차익이 증가추세임.

**<표 II-20> 수익증권 운용수지 현황추이** (단위:억원)

회 계 연 도	1993 (’93.4~’94.3)	1994 (’94.4~’95.3)	1995 (’95.4~’96.3)	1996 (’96.4~’97.3)	1997 (’97.4~’98.3)
매매이익(A)	332	223	309	441	964
수입분배금(B)	704	597	442	560	888
매매손실(C)	334	206	172	245	534
수지차익(A+B-C)	702	614	579	756	1,318

- 주) 1. '98.3말 현재 국내증권사중 국민투자신탁과 한남투자신탁을 제외한 34개사의  
총계자료임.  
2. 기초자료 : 한국증권업협회, 『증권회사 종합경영보고서(1993~1997)』

## 마. 외화증권운용수지

○ 외화증권운용수지의 경우 운용수익률이 적자추세임.

- 외화증권매매손익의 경우 1995회계연도부터, 외화증권평가손익의 경우 1993회계연도부터 손실로 기록됨.
- 1994회계연도 이후 외화증권운용손실금액이 확대됨.

**<표 II-21> 외화증권운용수익률 추이현황** (단위:억원, %)

회 계 연 도	1993 (’93.4~’94.3)	1994 (’94.4~’95.3)	1995 (’95.4~’96.3)	1996 (’96.4~’97.3)	1997 (’97.4~’98.3)
매매손익	302	146	-377	-683	-4,308
평가손익	-103	-640	-783	-1,778	-4,594
외화증권인수수료	76	180	145	199	164
외화증권이자	9	17	21	204	580
외화보유평잔	2,215	5,347	6,457	8,270	12,345
외화증권운용수익률	12.8	-5.5	-15.4	-24.9	-66.1

주) 기초자료 : 한국증권업협회, 『증권회사 종합경영보고서(1993~1997)』

## 바. CD 매매수지

- 외환위기가 발생한 1997회계연도에 전년과 비슷한 수준인 270억대 수준의 흑자를 기록함.

<표 II-22> CD 매매수지 현황추이 (단위:억원)

회 계 연 도	1993 (’93.4~’94.3)	1994 (’94.4~’95.3)	1995 (’95.4~’96.3)	1996 (’96.4~’97.3)	1997 (’97.4~’98.3)
수입이자	262	225	255	191	166
매매손익	-27	-10	75	76	92
상환손익	35	14	12	11	16
CD 매매수지	270	229	342	278	274

- 주) 1. '98.3월말 현재 CD매매 및 중개업무를 취급할 수 있는 증권회사는 34개사임.
- 2. 기초자료 : 증권감독원 『증권조사월보(1993~1998)』

## 4. 재무구조

### 가. 자산

- 증권회사의 총자산규모가 1998년 3월말 현재 전년대비 15.9% 감소함.
  - 유동자산규모가 크게 감소

**<표 II-23> 자산 변동추이** (단위:백억원(%))

연 월 말	1994.3	1995.3	1996.3	1997.3	1998.3
유 동 자 산	1,633(72.6)	1,818(72.6)	1,731(68.9)	1,907(69.7)	1,263(54.8)
투자 및 기타자산	456(20.3)	500(19.9)	574(22.8)	600(21.9)	806(35.1)
고 정 자 산	159(7.1)	186(7.4)	208(8.3)	230(8.4)	232(10.0)
이 연 자 산	0.6(0.03)	0.6(0.02)	0.4(0.02)	0.8(0.03)	1.4(0.1)
자 산 총 계	2,248	2,505	2,513	2,738	2,302

- 주) 1. 국내증권사중 국민투자신탁과 한남투자신탁을 제외한 34개사의 총계자료임.  
 2. ( )는 총자산대비 비중을 나타냄.  
 3. 기초자료는 증권감독원 『증권조사월보(1993~1998)』에서 참조

○ 증권회사의 유동자산변동 추이

— 상품유가증권 및 신용담보증권 감소추세

- 상품유가증권의 감소는 증권회사의 재무건전성준칙에 따른 영업용 순자본비율<sup>2)</sup> 제고를 위해 위험자산인 상품유가증권을 대폭 축소한 결과임.
- 신용담보증권의 감소는 주가급락에 따른 신용융자금 회수와 증권 회사의 자금사정악화의 결과임.

---

2) 영업용순자본비율이 150%미만인 경우에는 영업용순자본이 최근 월말대비 10% 이상 감소시 즉시 금감원에 보고해야 하고, 120% 미달시에는 재무상황개선계획서 및 이행내역을 제출하고 영업용순자본의 감소하는 행위는 사전승인을 받아야 하고, 100% 미달시에는 금감원의 특별감사를 받고 관련임원이 문책되고 경영 및 업무방법의 개선명령을 받게 됨.

<표 II-24> 주요 유동자산 변동추이 (단위:백억원(%))

연 월 말	1994.3	1995.3	1996.3	1997.3	1998.3
상품유가증권	848(51.9)	1,017(55.9)	905(52.3)	836(43.8)	492(39.0)
신용담보증권	312(19.1)	329(18.1)	344(19.9)	413(21.7)	185(14.6)
신용거래융자금	154(9.4)	171(9.4)	190(11.0)	267(14.0)	86(6.8)
현 금 예 금	140(8.6)	103(5.7)	96(5.6)	111(5.8)	142(11.3)
기 타	179(11.0)	198(10.9)	195(11.2)	280(14.7)	358(28.3)
유 동 자 산 총 계	1,633	1,818	1,731	1,907	1,263

- 주) 1. '98.3말 현재 국내 34개 증권사중 국민투자신탁과 한남투자신탁을 제외한  
총계자료임.  
2. ( )는 총유동자산대비 비중을 나타냄.  
3. 기초자료는 증권감독원 『증권조사월보(1993~1998)』에서 참조

○ 1998년 3월말 현재 증권회사의 총 상품유가증권규모가 전년대비 38% 감소함.

- 상품주식비중은 전년보다 14.4% 포인트 감소
- 상품채권비중은 전년보다 6.7% 포인트 감소
- 수익증권비중은 전년보다 21.2% 포인트 증가

<표 II-25> 상품유가증권 변동추이 (단위:억원(%))

연 월 말	1994.3	1995.3	1996.3	1997.3	1998.3
주 식	51,588(60.8)	57,849(56.8)	42,798(46.5)	36,813(42.1)	15,092(27.7)
채 권	28,247(33.3)	38,345(37.7)	43,868(47.7)	42,026(48.1)	22,585(41.4)
수 익 증 권	4,890(5.8)	5,528(5.4)	5,311(5.8)	8,493(9.7)	16,812(30.9)
기타 유가증권	28(0.03)	22(0.02)	21(0.02)	32(0.03)	-
상품유가증권 총계	84,753	101,744	91,998	87,364	54,489

- 주) 1. '98.3말 현재 국내증권사중 국민투자신탁과 한남투자신탁을 제외한 34개  
사의 총계자료임.  
2. ( )는 총상품유가증권대비 비중을 나타냄.  
3. 기초자료 : 증권감독원 『증권조사월보(1993~1998)』

## 나. 부채

- 1998년 3월말 현재 증권회사의 총부채규모가 전년대비 12% 감소함.
- 유동부채비중이 전년대비 15% 포인트 감소

**<표 II-26> 부채 변동추이 (단위:백억원(%))**

연 월 말	1994.3	1995.3	1996.3	1997.3	1998.3
유 동 부 채	1,147(91.4)	1,397(89.9)	1,322(89.4)	1,648(90.3)	1,215(75.3)
고 정 부 채	108(8.6)	157(10.1)	156(10.6)	177(9.7)	398(24.7)
부 채 총 계	1,255	1,554	1,478	1,825	1,613

- 주) 1. '98.3말 현재 국내증권사중 국민투자신탁과 한남투자신탁을 제외한 34개사의 총계자료임.  
 2. ( )는 총부채대비 비중을 나타냄.  
 3. 기초자료 : 증권감독원 『증권조사월보(1993~1998)』

- 1998년 3월말 현재 증권회사의 총유동부채규모가 전년대비 26% 감소
- 단기차입금규모 전년대비 64% 감소
- 수입담보증권도 증권회사의 신용거래 축소경향으로 전년대비 56% 감소

**<표 II-27> 주요 유동부채 변동추이 (단위:백억원(%))**

연 월 말	1994.3	1995.3	1996.3	1997.3	1998.3
단기차입금	348(30.3)	521(39.4)	566(40.5)	529(32.1)	191(15.7)
콜머니	93(8.1)	182(13.8)	214(15.3)	217(13.2)	247(20.3)
수입담보증권	314(27.4)	331(25.0)	346(24.7)	415(25.2)	184(15.2)
예수금	296(25.8)	204(15.4)	190(13.6)	318(19.3)	311(25.6)
기 타	96(8.4)	84(6.4)	81(5.8)	169(10.2)	282(23.2)
유동부채 총계	1,147	1,322	1,397	1,648	1,215

- 주) 1. '98.3말 현재 국내증권사중 국민투자신탁과 한남투자신탁을 제외한 34개사의 총계자료임.  
 2. ( )는 총유동부채대비 비중을 나타냄.  
 3. 기초자료 : 증권감독원 『증권조사월보(1993~1998)』

## 다. 자본

- 증권회사의 자본총계는 1996년 3월말 이후 감소추세
  - 자본총계의 감소는 지속적인 당기순손실 발생이 원인임.

**<표 II-28> 자본 변동추이** (단위:백억원(%))

연 월 말	1994.3	1995.3	1996.3	1997.3	1998.3
자 본 금	357(35.9)	373(36.3)	386(40.3)	407(44.6)	494(71.7)
자본잉여금	438(44.1)	447(43.5)	448(46.7)	426(46.7)	318(46.1)
이익잉여금	199(20.0)	230(22.4)	150(15.6)	105(11.5)	-78(-11.3)
자본조정	-0.3(0.0)	-23(-2.2)	-25(-2.6)	-26(-2.8)	-45(-6.5)
자 본 총 계	994	1,027	959	912	689

- 주) 1. '98.3말 현재 국내증권사중 국민투자신탁과 한남투자신탁을 제외한 34개사의 총계자료임.  
 2. ( )는 자본총계대비 비중을 나타냄.  
 3. 기초자료 : 증권감독원 『증권조사월보(1993~1998)』

## 라. 손익

- 영업손익부문에서 1997회계연도에 대규모의 손실 발생
- 경상손익부문에서는 1995회계연도 이후 적자 지속
- 당기손익부문에서는 1995회계연도부터 적자추세
  - 1997회계연도에는 그 적자규모가 전년대비 330%이상 증가

<표 II-29> 손익현황추이 (단위:십억원)

회 계 연 도	1993 (’93.4~’94.3)	1994 (’94.4~’95.3)	1995 (’95.4~’96.3)	1996 (’96.4~’97.3)	1997 (’97.4~’98.3)
영업수익	4,352	4,470	3,363	4,132	5,309
영업비용	2,730	3,129	3,510	4,054	7,300
영업이익	1,622	1,341	-147	78	-1,991
영업외수익	374	514	894	745	1,802
영업외비용	1,055	1,152	1,401	1,442	2,568
경상이익	941	703	-655	-619	-2,757
특별손익	-1	8	64	-13	-101
법인세	292	198	21	32	29
당기순이익	648	512	-612	-664	-2,887

주) 1. '98.3말 현재 국내증권사중 국민투자신탁과 한남투자신탁을 제외한 34개사의 총계자료임.

2. 기초자료 : 증권감독원 『증권조사월보(1993~1998)』

- 영업수익규모는 1995회계연도 전년대비 24.8% 감소후 증가추세
  - 수입수수료비중이 영업수익중 평균 50.5%를 차지함.
  - 수입수수료 중에서도 위탁수수료비중이 평균 36.2%를 차지하였으나, 1997회계연도에 31.6%로 감소됨.
  - 선물·옵션거래이익비중은 증가추세임.

<표 II-30> 영업수익 현황추이 (단위:십억원(%))

회 계 연 도	1993 (’93.4~’94.3)	1994 (’94.4~’95.3)	1995 (’95.4~’96.3)	1996 (’96.4~’97.3)	1997 (’97.4~’98.3)
수입수수료	2,127(48.8)	2,226(49.8)	1,659(49.3)	2,279(55.2)	2,629(49.5)
(위탁수수료)	1,714(39.4)	1,866(41.7)	1,176(35.0)	1,378(33.3)	1,679(31.6)
(인수수료)	277(6.5)	259(5.8)	364(10.8)	759(18.4)	744(14.0)
금융수익	916(21.0)	853(19.1)	954(28.4)	1,021(24.7)	1,150(21.7)
증권매매이익	1,282(29.5)	1,367(30.6)	725(21.6)	675(16.3)	938(17.7)
선물·옵션거래이익	-	2(0.0)	3(0.0)	132(3.2)	487(9.2)
기타	27(0.6)	22(0.5)	22(0.7)	24(0.6)	105(1.9)
영업수익 총계	4,352	4,470	3,363	4,131	5,309

주) 1. '98.3말 현재 국내증권사중 국민투자신탁과 한남투자신탁을 제외한 34개사의 총계자료임.

2. ( )는 총영업수익대비 비중을 나타냄.

3. 기초자료 : 증권감독원 『증권조사월보(1993~1998)』

- 영업비용규모는 지속적인 증가추세
  - 증권매매손실과 일반관리비부문이 큰 비중을 차지함.

**<표 II-31> 영업비용 현황추이** (단위:십억원(%))

회 계 연 도	1993 (’93.4~’94.3)	1994 (’94.4~’95.3)	1995 (’95.4~’96.3)	1996 (’96.4~’97.3)	1997 (’97.4~’98.3)
증권매매손실	962(35.2)	1,182(37.8)	1,244(35.5)	1,450(35.8)	3,680(50.4)
일반관리비	1,332(48.8)	1,679(53.7)	1,971(56.1)	2,115(52.2)	2,430(33.3)
지급수수료	125(4.6)	139(4.4)	114(3.2)	132(3.3)	154(2.1)
금융비용	145(5.3)	32(1.0)	67(1.9)	133(3.3)	249(3.4)
선물·옵션거래손실	-	2(0.1)	3(0.1)	126(3.1)	447(6.1)
기타	167(6.1)	95(3.0)	112(3.2)	98(2.3)	340(4.7)
영업비용 총계	2,731	3,129	3,511	4,054	7,300

- 주) 1. ’98.3말 현재 국내증권사중 국민투자신탁과 한남투자신탁을 제외한  
34개사의 총계자료임.  
2. ( )는 총영업비용대비 비중을 나타냄.  
3. 기초자료 : 증권감독원 『증권조사월보(1993~1998)』

- 일반관리비부문 현황추이
  - 일반관리비는 지속적 증가추세
  - 인건비 관련부문(급여부문, 복리후생비, 퇴직급여충당금전입액)이 높은 비중을 차지함.
  - 전산운영비 비중은 평균 7.2%임.

**<표 II-32> 일반관리비 현황 추이** (단위:억원)

회 계 연 도	1993 (’93.4~’94.3)	1994 (’94.4~’95.3)	1995 (’95.4~’96.3)	1996 (’96.4~’97.3)	1997 (’97.4~’98.3)
급 여	4,764(35.8)	5,698(33.9)	6,443(32.7)	6,972(33.0)	6,607(27.2)
복리후생비	1,482(11.1)	1,954(11.6)	2,268(11.5)	2,353(11.1)	2,433(10.0)
퇴직급여충당금전입액	1,090(8.2)	1,483(8.8)	1,739(8.8)	2,028(9.6)	1,811(7.5)
지급임차료	441(3.1)	470(2.8)	536(2.7)	633(3.0)	669(2.8)
전산운용비	1,141(8.6)	1,183(7.1)	1,316(6.7)	1,573(7.4)	1,508(6.2)
감가상각비	665(5.0)	1,008(6.0)	1,527(7.7)	1,521(7.2)	1,621(6.7)
기타	3,733(28.1)	4,991(29.7)	5,877(29.8)	6,065(28.7)	9,648(39.7)
일반관리비 총계	13,316	16,787	19,706	21,145	24,297

주) 1. '98.3말 현재 국내증권사중 국민투자신탁, 한남투자신탁, 건설증권을 제외한 33개사의 총계자료임.  
 2. ( )는 총일반관리비대비 비중을 나타냄.  
 3. 기초자료 : 증권감독원 『증권조사월보(1993~1998)』

○ 위탁매매 및 인수업무수지 등 수수료 수입이 안정적 수입원을 이루고 있음.

**<표 II-33> 증권회사 업무별 수지 현황 추이** (단위:억원)

회 계 연 도	1993 (’93.4~’94.3)	1994 (’94.4~’95.3)	1995 (’95.4~’96.3)	1996 (’96.4~’97.3)	1997 (’97.4~’98.3)
위탁매매수지	15,856	17,479	11,170	13,072	15,987
인수업무수지	2,991	2,173	3,089	6,971	6,699
상품주식운용수지	5,889	-3,779	-3,416	-732	-15,135
상품주식평가손익	-	-	-1,472	-2,326	-1,703
상품채권운용수지	3,040	3,272	4,699	-519	-2,046
상품수익증권운용수지	702	614	579	756	1,318
외화증권운용수지	406	176	-173	552	523
금융수지	-4,832	-4,334	-6,973	-7,022	-9,562
사채보증수수료수지	534	576	591	519	439
CD매매관련수지	270	458	684	556	548
일반관리비	13,316	16,787	19,706	24,297	21,145
기타수지	-2,144	-307	5,012	2,994	-3,150
법인세	2,918	1,986	207	320	290
당기순이익	6,478	5,113	-6,123	-6,644	-28,873

주) 1. '98.3말 현재 국내증권사중 국민투자신탁, 한남투자신탁을 제외한 34개사의 총계자료임.  
 2. 채권운용수지는 채권매매손익, 채권이자, 상환손익만을 합계한 것임.  
 3. 기초자료 : 증권감독원 『증권조사월보(1993~1998)』

## 5. 경영지표

### 가. 안정성지표

○ 증권산업의 안정성 지표는 지속적으로 악화되고 있음.

— 유동비율<sup>3)</sup>은 지속적으로 감소추세를 보이고 '97회계연도에 전년보다 16.3% 포인트 감소함.

- 유동비율의 감소는 상품유가증권의 축소와 콜머니 및 후순위차입금의 증가로 인한 결과임.

— 부채비율<sup>4)</sup>은 지속적인 증가세를 보이며 '97회계연도에 전년보다 53.6% 포인트 증가함.

- 부채비율의 증가는 당기순손실발생에 따른 이익잉여금축소와 콜머니 및 후순위차입금의 증가로 인한 결과임.

— 고정비율<sup>5)</sup>은 지속적인 증가세를 보이며, '97회계연도에 전년보다 8.4% 포인트 증가함.

- 고정비율의 감소는 영업실적의 부진에 따른 자기자본감소에 기인된 결과임.

— 상품보유비율<sup>6)</sup>은 '94회계연도 이후 감소추세를 보이다 '97회계연도에 상당폭 감소함.

- 외환위기가 발생한 '97회계연도에는 전년보다 18.1% 포인트 감소

---

3) 유동비율 : [(유동자산-보관유가증권)/(유동부채-수입담보증권)] × 100

4) 부채비율 : [부채총계-(수입담보증권+증권거래준비금+평가성충당금)] ÷ (자기자본+증권거래준비금) × 100

5) 고정비율 : [고정자산 ÷ (자기자본+증권거래준비금)] × 100

6) 상품보유비율 : [상품유가증권 ÷ (자기자본+증권거래준비금)] × 100

- 증권시장의 침체와 구조조정의 영향으로 상품유가증권규모가 대폭 축소된 결과임.
  - 주식과 채권비중이 대폭 축소된 반면, 수익증권비중은 증가함.
- 고정장기적합률<sup>7)</sup>은 지속적 증가세를 나타내며, '97회계연도에 전년보다 19.4% 포인트 증가함.
- 고정장기적합률의 증가는 투자 및 기타자산의 증가와 자기자본의 감소에 따른 결과임.
- 자기자본비율<sup>8)</sup>은 지속적 감소세를 나타내며, '97회계연도에 전년보다 6.7% 포인트 감소함.

**<표 II-34> 안정성 분석지표 변동추이 (단위:%)**

회 계 연 도	1993 ( '93.4~'94.3)	1994 ( '94.4~'95.3)	1995 ( '95.4~'96.3)	1996 ( '96.4~'97.3)	1997 ( '97.4~'98.3)
유동비율	158.4	149.9	131.7	121.0	104.7
부채비율	82.2	94.9	110.4	140.3	193.9
고정비율	15.5	16.6	20.2	23.8	32.2
상품보유비율	79.9	91.0	87.9	86.4	68.3
고정장기적합률	55.8	58.0	70.1	76.1	95.5
자기자본비율	51.4	47.2	44.3	39.3	32.6

- 주) 1. '98.3말 현재 국내증권사중 국민투자신탁, 한남투자신탁, 건설증권을 제외한 33개사의 총계자료임.  
2. 기초자료 : 증권감독원 『증권조사월보(1994~1998)』

## 나. 수익성지표

○ 수익성지표도 '93회계연도 이후 지속적으로 악화되고 있음.

— 총자본경상이익률<sup>9)</sup>은 '97회계연도에 마이너스 12.4%를 기록함.

7) 고정장기적합률 : [(고정자산+투자및기타자산)÷(자기자본+고정부채)×100]

8) 자기자본비율 : [자기자본÷(자산총계-수입담보증권)×100]

- '95회계연도부터 지속적인 당기순손실 발생으로 인해 적자수익률을 기록함.
- 자기자본이익률<sup>10)</sup>도 '97회계연도에 마이너스 34.2%를 기록함.
  - 자기자본이익률도 '95회계연도부터 당기순손실 발생으로 인해 적자수익률을 기록함.
- 납입자본이익률<sup>11)</sup>은 '97회계연도에 마이너스 64%를 기록함.
  - 납입자본이익률은 '95회계연도부터 당기순손실 발생으로 마이너스 수익률을 기록함.
- 영업수지율<sup>12)</sup>는 '97회계연도에 전년보다 5.3% 포인트 감소함.
- 상품수지율<sup>13)</sup>은 '97회계연도에 전년보다 29.4% 포인트 감소함.

**<표 II-35> 수익성 분석지표 변동추이 (단위:%)**

회 계 연 도	1993 ( '93.4~'94.3)	1994 ( '94.4~'95.3)	1995 ( '95.4~'96.3)	1996 ( '96.4~'97.3)	1997 ( '97.4~'98.3)
총자본경상이익율	4.8	3.4	-3.0	-2.8	-12.4
자기자본이익율	6.4	4.7	-5.7	-6.7	-34.2
납입자본이익율	18.2	13.8	-16.1	-16.7	-64
영업수지율	190	166.5	121.4	138.7	133.4
상품수지율	10.7	8.3	1.4	-0.4	-29.8

주) 1. '98.3말 현재 국내증권사중 국민투자신탁, 한남투자신탁, 건설증권을 제외한 33개사의 총계자료임.

2. 기초자료 : 증권감독원 『증권조사월보(1994~1998)』

- 
- 9) 총자본경상이익율 : [경상이익 ÷ (총자본-수입담보증권) × 100]
  - 10) 자기자본이익율 : [당기순이익 ÷ (자기자본+증권거래준비금) × 100]
  - 11) 납입자본이익율 : [당기순이익 ÷ 납입자본 × 100]
  - 12) 영업수지율 : [(수입수수료+금융수익) ÷ (일반관리비+금융비용+지급수수료) × 100]
  - 13) 상품수지율 : [(증권매매손익+증권상환손익+수입배당금+수입분배금+상품채권이자) ÷ 상품유가증권 × 100]

## 다. 성장성지표

○ 성장성지표도 '97회계연도에 둔화됨.

- 총자본증가율<sup>14)</sup>은 '97회계연도에 2개 증권사의 영업폐지로 인해 마이너스 15.9%를 기록함.
- 총자산증가율<sup>15)</sup>도 '93회계연도부터 소폭 증가세를 보였으나 '97회계연도에 2개 증권사의 영업폐지로 인해 마이너스 4.2%를 기록함.

<표 II-36> 성장성 분석지표 변동추이 (단위:%)

회 계 연 도	1993 ( '93.4~'94.3)	1994 ( '94.4~'95.3)	1995 ( '95.4~'96.3)	1996 ( '96.4~'97.3)	1997 ( '97.4~'98.3)
총자본증가율	0.5	11.6	2.9	8.9	-15.9
총자산증가율	0.5	11.4	0.3	7.2	-4.2

- 주) 1. '98.3말 현재 국내증권사중 국민투자신탁, 한남투자신탁, 건설증권을 제외한 33개사의 총계자료임.  
2. 기초자료 : 증권감독원 『증권조사월보(1994~1998)』

## 6. 지역별 영업현황

### 가. 지역별 약정고 현황추이

○ 지역별순위

- 상위 1위와 2위는 서울지역, 경기지역임.
- 하위 1위와 2위는 제주지역, 강원지역임.

14) 총자본증가율 : [(당기말 총자본-전기말 총자본)÷전기말 총자본×100]

15) 총자산증가율 : [(당기말 총자산-전기말 총자산)÷전기말 총자산×100]

- 서울지역의 경우 전국 약정고의 평균 69.1%를 차지함.
- 경남지역의 경우 '97회계연도 기준으로 전년대비 40% 감소함.
  - 점포수 폐쇄결과(60개에서 34개로)임.
- 대전지역의 경우 '97회계연도에 급속한 증가세를 보임.
  - 점포수의 증가결과(32개에서 51개로)임.

**<표 II-37> 지역별 약정고 현황추이 (단위: %)**

회계연도	1993 (’93.4~’94.3)	1994 (’94.4~’95.3)	1995 (’95.4~’96.3)	1996 (’96.4~’97.3)	1997 (’97.4~’97.12)
서울	67.13	70.94	70.09	68.18	69.1
부산	5.74	5.22	5.10	5.13	4.54
대구	4.31	3.67	3.63	3.49	3.11
인천	1.87	1.58	1.60	1.61	1.52
광주	2.45	2.11	2.18	2.36	2.48
대전	2.23	1.79	1.79	1.82	2.97
경기	4.96	4.95	5.36	9.91	7.18
강원	0.83	0.69	0.66	0.72	0.89
충북	1.06	0.85	0.84	0.97	1.03
충남	0.68	0.62	0.68	0.73	0.69
경북	1.71	1.51	1.62	1.69	1.51
경남	3.81	3.24	3.41	3.59	2.15
전북	1.82	1.57	1.69	1.6	1.44
전남	0.89	0.8	0.86	0.89	1.00
제주	0.55	0.46	0.44	0.42	0.36
합계	100	100	100	100	100

주) 기초자료는 한국증권업협회 『증권(1993~1998)』에서 참조

## 나. 지역별 위탁계좌비율 현황분석

- 지역별순위
  - 상위 1위와 2위는 서울지역, 경기지역임.

- 하위 1위와 2위는 제주지역, 충남지역임.
  - 서울지역의 경우 전국 위탁계좌 중 평균 48%를 차지함.
- 경남지역의 경우 '97년 12월말 기준으로 '97년 3월말대비 2.81% 포인트 감소
- 점포수 폐쇄결과(60개에서 34개로)임.
- 대전지역의 경우 '97년 12월말 기준으로 '97년 3월말대비 2.75% 포인트 증가
- 점포수의 증가결과(32개에서 51개로)임.

**<표 II-38> 지역별 위탁자계좌비율 현황추이 (단위: %)**

연월말	1994.3	1995.3	1996.3	1997.3	1997.12
서울	46.82	49.19	49.25	47.68	47.45
부산	8.12	7.5	6.83	7.00	6.85
대구	5.98	5.59	5.47	5.35	5.33
인천	2.84	2.68	2.66	2.81	2.54
광주	3.38	3.44	3.49	3.52	3.7
대전	3.03	2.92	3.10	3.26	6.01
경기	9.98	9.73	9.58	9.91	10.83
강원	1.31	1.1	1.29	1.19	1.33
충북	1.73	1.64	1.6	1.58	1.63
충남	1.00	1.08	0.97	1.00	0.98
경북	3.08	2.88	2.7	3.57	2.87
경남	7.57	7.17	7.81	7.52	4.71
전북	2.9	2.75	2.75	2.75	2.78
전남	1.68	1.7	1.8	1.71	1.79
제주	0.62	0.59	0.72	0.67	0.75
합계	100	100	100	100	100

주) 기초자료는 한국증권업협회 『증권(1993~1998)』에서 참조

## 다. 지역별 점포수 현황분석

- 증권회사 전체 점포수는 증권회사의 구조조정에 따른 적자점포의 정리로 인해 1997년 12월말 현재 전년대비 58개 감소함.
- 지역별순위
  - 상위 1위와 2위는 서울지역, 경기지역임
  - 하위 1위와 2위는 제주지역, 충남·북지역임.
  - 서울지역의 경우 전국 점포수의 50%이상을 차지함.

<표 II-39> 지역별 점포수 현황추이 (단위:개)

연월말	1994.3	1995.3	1996.3	1997.3	1997.12
서울	413	429	457	603	567
부산	64	67	70	79	75
대구	45	48	50	62	52
인천	22	21	25	28	26
광주	21	26	28	41	46
대전	27	28	30	32	51
경기	68	81	90	129	131
강원	8	8	10	20	18
충북	11	11	12	16	13
충남	9	9	9	17	13
경북	18	19	19	29	24
경남	42	40	46	60	34
전북	19	21	22	28	31
전남	11	11	13	16	20
제주	6	7	6	8	9
총 계	784	826	887	1,168	1,110

주) 기초자료는 한국증권업협회 『증권 1993~1998』에서 참조

### Ⅲ. 국내 증권회사와 외국증권사 국내지점과의 비교

#### 1. 외국증권사 국내지점현황

##### 가. 규모 및 영업실적

- 1998년 8월말 현재 외국증권사의 국내지점은 21개사이며 나라별로는 영국 8개사, 미국 3개사, 홍콩 5개사, 일본 4개사, 프랑스 1개사 등으로 구성됨.
- 외국증권사의 국내지점중 한국증권업협회 정회원자격을 취득한 외국증권사는 시티증권, 뱅커스트러스트증권, 메릴린치증권, HSBC증권이며 나머지는 모두 특별회원자격을 취득했음.
- 증권거래소 특별회원자격을 취득한 외국증권사 국내지점은 HSBC 증권, 크레디리요네증권, CS퍼스트보스턴증권, 워버그딜론리드증권, 메릴린치증권, 모건스탠리증권, ABN암로아시아증권 등 7개사가 있음.
- 외국증권사 국내지점은 현재 위탁매매수수료가 자율화되어 있고 외국계증권사들의 현지법인설립도 자유화 되어있어 국내 증권시장의 점유율을 높일 수 있는 여건이 상대적으로 유리함.
- 외국증권사입장에서는 국내지점 설치시 제약요인이었던 최소 증권영업위기간요건의 폐지 및 은행·증권겸업 외국금융기관의 은행·증권지점 중복설치가 허용됨에 따라 국내진입문호가 대폭 확대됨.

○ 영업규모 현황

— 뱅커스트리트증권과 CSFB증권사가 500억원으로 최대규모이고, 크레디리요네증권과 클라인위트벤슨증권, SG증권사가 50억원으로 최저규모임.

— 총자산 규모

- CSFB증권이 상위를 차지함.
- SG증권이 하위를 차지함.

— 임직원수 현황

- 자딘플레밍증권이 상위를 차지함.
- BZW증권과 도이치증권이 9명으로 하위를 차지함.

○ 영업실적 현황

— 자딘플레밍증권이 상위를 차지함.

— 도이치증권이 하위를 차지함.

— 슈로더증권, BZW증권, 닛코증권, 클라인위트벤슨증권, 도이치증권, SG증권은 적자를 기록함.

<표 III-1> 외국증권사국내지점의 주요현황지표(1997회계연도)

(단위:백만원,%)

회 사 명	영업기금 (자본금)	총자산	임직원수	수탁고 (억원)	당기 순이익
자딘플레밍	17,200	75,656	52	40,263	23,578
씨티	20,000	59,009	15	1,344	20,245
뱅크스트러스트	50,000	103,527	24	4,856	10,582
J.H.슈로더	10,000	11,333	13	4,304	-2,234
메릴린치	15,000	19,109	37	18,671	2,324
Indosuez W.I.C	10,000	21,683	29	21,063	2,725
다이와	20,000	28,993	36	11,908	1,370
BZW	10,000	14,053	9	10,577	-3,407
Warburg D.R.	10,000	47,401	31	27,017	5,641
HSBC	10,000	21,851	37	37,842	7,022
노무라	20,000	22,824	33	4,126	180
닛코	10,000	9,003	31	1,871	-1,196
ING베어링	15,800	43,536	50	30,252	8,581
ABN-AMRO Asia	10,000	16,443	37	23,952	4,233
CSFB	50,000	254,917	25	14,095	15,360
모간스탠리	20,000	28,145	33	7,532	6,050
크레디리요네	5,000	9,262	28	18,881	2,066
클라인위트벤슨	5,000	5,860	26	2,213	-1,236
코쿠사이	15,000	16,372	16	934	426
도이치	10,000	10,609	9	547	-2,606
SG	5,000	6,684	28	740	-44

주) 기초자료는 한국증권업협회 『1997 증권회사 종합경영보고서』에서 참조

## 나. 인가업무 현황

- 위탁매매업, 자기매매업, 인수주선업 등 영위가능 외국증권사 국내지점은 자딘플레밍증권, 씨티증권, 뱅크스트러스트증권, 메릴린치증권, 다이와증권, 노무라증권, ING베어링증권, CS First Boston증권, 모간스탠리증권, 코쿠사이증권임.

- 위탁매매업 및 자기매매업 영위가능 외국증권사 국내지점은 도이치증권, HSBC증권임.
- 위탁매매업 영위가능 외국증권사 국내지점은 SG증권, 슈로더 증권, Indosuez W.I.C증권, BZW증권, Warburg D.R.증권, 닛코증권, 크레디리 요네증권, 클라인위트벤슨증권, SG증권임.

<표Ⅲ-2> 외국증권사 국내지점의 인가업무현황

구 분	자기매매	위탁매매	인수·주선	M&A주선	해외증권위탁판매	주가지수매매	외국환	상임대리	국공채판매	CD매매중개
아이엔지베어링		○				○		○		
자딘플레밍	○	○	○		○	○	○	○		
뱅크스트러스트	○	○	○		○	○	○	○		
Citicorp	○	○	○		○	○	○	○		○
슈로더		○		○		○		○		
메릴린치	○	○	○			○				
Indosuez W.I.C		○			○	○		○		
다이와	○	○	○		○	○	○	○		
BZW	○	○	○	○		○		○	○	
Warburg D.R.		○				○		○		
HSBC	○	○				○				
노무라	○	○	○		○	○	○			
닛코		○				○		○		
ABN AMRO	○	○				○		○		
CSFB	○	○			○	○	○	○		
모간스탠리	○	○	○		○	○				
크레디리요네		○				○		○		
클라인위트벤슨		○				○				
코쿠사이	○	○	○			○	○	○		
도이치	○	○				○				
SG		○				○				

주) 기초자료는 개별증권사에 대한 전화문의와 한국증권업협회 『1997 증권회사 종합경영보고서』에서 참조

## 다. 외국증권사 국내지점의 경영전략<sup>16)</sup>

- 미국계증권사 국내지점은 유가증권 판매시 다양한 포트폴리오형태의 금융 상품으로 가공하여 투자자들에게 제시함으로써 적극적인 영업활동을 벌임.
- 유럽계증권사 국내지점은 수익구조의 다변화와 박리다매식의 경영전략으로 영업활동을 넓힘.
- 외국증권사 국내지점의 영업전략은 국내의 도매금융업무(회사채인수, M&A 등)에서 기반을 구축한 후 소매금융분야로 진출할 영업전략을 갖고 있음.
- 외국증권사 국내지점의 상대적 잇점
  - 효율적인 수익구조와 연구조사부문에 대한 노우하우축적
  - 국제금융시장에서 지명도에 대한 잇점으로 특화된 해외영업활동

## 라. 외국증권사 국내지점의 경영상태

- 건전성
  - 자기자본비율에서는 노무라증권사가 213.8%로 수위이며, 외국증권사 국내지점의 자기자본비율 평균은 86%임.
  - 부채비율이 100%를 초과하는 외국증권사 국내지점으로는 CSFB증권사, Warburg D.R증권사가 있음.

---

16) 외국증권사 국내지점의 경영전략내용은 한경비즈니스 제142호(1998.8.25)에 제시된 내용을 정리

○ 수익성

- 자기자본 당기순이익률이 제일 높은 외국증권사 국내지점은 자딘플레밍증권회사로 79.6%이며, 제일 낮은 회사는 도이치증권으로 -33.7%를 기록함.
- 자기자본경상이익률부문에서도 자딘플레밍증권회사가 수위를 차지하고 도이치증권이 최하위임.
- 당기순이익증가율부문에서는 다이와증권이 560.5%로 수위를 차지하였으며, 슈로더증권, BZW증권, 노무라증권, 닛코증권은 전년대비 마이너스성장률을 기록함.
- 영업수지율 상위 1위는 씨티증권으로 206.0%를 기록함.

<표 III-3> 외국증권사국내지점의 경영지표(1998.3)

(단위: %)

회 사 명	자기자본 비율	부채비율	자기자본 당기순이익률	자기자본 경상이익률	당기순 이익증가율	영업 수지율
자딘플레밍	66.3	22.7	79.6	111.8	436.6	181.1
씨티	97.0	16.0	56.0	80.0	397.0	206.0
뱅크스트리트	75.1	32.6	14.9	19.2	53.5	116.7
J.H.슈로더	94.0	3.7	-20.9	-20.5	-371.7	50.6
메릴린치	90.7	8.7	15.0	23.0	후자전환	128.3
Indosuez W.I.C	53.7	75.4	21.7	32.3	86.9	127.1
다이와	92.7	5.6	5.1	8.4	560.5	83.5
BZW	95.9	0.5	적자전환	적자전환	적자전환	57.6
Warburg D.R.	71.0	114.3	28.9	36.6	95.9	147.8
HSBC	57.0	56.0	33.0	41.0	51.0	166.0
노무라	213.8	2.3	0.8	2.4	-62.3	109.5
넛코	97.8	1.0	-12.7	-12.7	-48.5	60.8
ING베어링	83.0	10.1	27.1	32.7	152.2	146.5
ABN-AMRO	53.4	11.6	51.9	66.6	371.0	187.4
CSFB	27.5	263.1	24.9	35.9	310.1	14.9
모간스탠리	92.6	5.7	34.4	38.8	후자전환	72.4
크레디리요네	77.7	24.8	35.5	47.9	238.7	141.7
클라인워트벤슨	98.2	1.5	-21.5	-21.3	n.a.	51.9
코쿠사이	99.3	0.6	2.7	4.4	n.a.	128.3
도이치	94.3	43.3	-33.7	-33.7	n.a.	11.1
SG	96.5	3.6	-0.7	-0.2	n.a.	77.4

주) 1. 부채비율 = [(부채총계-증권거래준비금)/(자기자본+증권거래준비금)] × 100

2. 자기자본이익률 = [당기순이익/(자기자본+증권거래준비금)] × 100

3. 영업수지율 = [영업수익/영업비용] × 100

4. 기초자료 : 한국증권업협회, 『1997 증권회사 종합경영보고서』

## 2. 수지구조 비교

### 가. 1인당 평균수지<sup>17)</sup>

#### ○ 국내증권사의 1인당 수지추세

- 수수료부문<sup>18)</sup>의 경우 '96회계연도부터 1인당수수료이익이 증가추세임.
- 증권매매부문<sup>19)</sup>의 경우 '95회계연도부터 1인당매매손실이 증가추세임.
- 금융부문<sup>20)</sup>의 경우 1인당금융이익이 증가추세임.

#### ○ 외국증권사 국내지점의 1인당 수지추세

- 수수료부문의 경우는 1인당수수료이익이 증가추세임.
- 증권매매부문의 경우는 '95회계연도부터 1인당매매손실이 증가추세임.
- 금융부문의 경우 1인당금융이익이 '94회계연도 이후 증가추세임.

#### ○ 국내증권사와 외국증권사 국내지점간의 1인당 수지구조 상대비교

- 수수료부문의 경우는 '94회계연도부터 외국증권사가 우위임.
- 증권매매부문의 경우는 외국증권사가 우위임.
- 금융부문의 경우 외국증권사가 우위임.

---

17) 외국증권사 국내지점의 경우 1993 회계연도에 9개사, 1994 회계연도에 11개사, 1995 회계연도에 14개사, 1996 회계연도에 19개사, 1997 회계연도에 22개사의 평균임.

18) 수수료부문손익 = (수입수수료-지급수수료)/임직원수

19) 증권매매부문손익 = (증권매매익-증권매매손)/임직원수

20) 금융부문손익 = (금융수익-금융비용)/임직원수

**<표 III-4> 수수료부문 비교추이** (단위:백만원)

회 계 연 도	1993 (’93.4~’94.3)	1994 (’94.4~’95.3)	1995 (’95.4~’96.3)	1996 (’96.4~’97.3)	1997 (’97.4~’98.3)
국내증권사 1인당평균	72.0	70.9	52.5	73.1	99.1
외국증권사 1인당평균	64.6	99.7	123.7	104.0	162.6

주) 기초자료는 한국증권업협회 『증권회사 종합경영보고서(1993~1997)』 참조

**<표 III-5> 증권매매부문 비교추이** (단위:백만원)

회 계 연 도	1993 (’93.4~’94.3)	1994 (’94.4~’95.3)	1995 (’95.4~’96.3)	1996 (’96.4~’97.3)	1997 (’97.4~’98.3)
국내증권사 1인당평균	14.7	8.5	-18.2	-25.5	-86.7
외국증권사 1인당평균	45.6	39.9	-7.4	-20.1	3.6

주) 1. 기초자료는 한국증권업협회 『증권회사 종합경영보고서(1993~1997)』 참조  
 2. ’97회계연도 외국증권사 중 크레디트스위스퍼스트보스톤 서울지점의 경우  
 거래의 외화증권매매손실 및 외환차익의 발생으로 인해 제외됨.

**<표 III-6> 금융부문 비교추이** (단위:백만원)

회 계 연 도	1993 (’93.4~’94.3)	1994 (’94.4~’95.3)	1995 (’95.4~’96.3)	1996 (’96.4~’97.3)	1997 (’97.4~’98.3)
국내증권사 1인당평균	28.7	27.9	30.3	30.7	42.7
외국증권사 1인당평균	30.4	36.5	48.3	50.3	69.2

주) 기초자료는 한국증권업협회 『증권회사 종합경영보고서(1993~1997)』 참조

## 나. 수탁수수료 비중

○ 수탁수수료가 수입수수료에서 차지하는 비중이 '93회계연도에서 '97회계연도까지 18.2% 포인트 감소한 반면, 외국계 증권사는 3.7% 포인트 증가하였음.

— 국내증권사의 경우 5개년 평균치가 70.7%인 반면, 외국증권사 국내지점 경우 79.3%임.

<표Ⅲ-7> 수입수수료대비 수탁수수료 비교추이 (단위:%)

회 계 연 도	1993 (’93.4~’94.3)	1994 (’94.4~’95.3)	1995 (’95.4~’96.3)	1996 (’96.4~’97.3)	1997 (’97.4~’98.3)
국내증권사 평균	78.7	82.9	70.9	60.4	60.5
외국증권사 평균	78.9	76.2	80.1	78.7	82.6

주) 기초자료는 한국증권업협회 『증권회사 종합경영보고서(1993~1997)』에서 참조

## 다. 상품유가증권운용수익률

### 1) 주식운용수익률<sup>21)</sup>

○ 외국증권사 국내지점이 1996회계연도를 제외하고 국내증권사보다 주식운용성치가 높음.

— 외환위기의 연도인 1997회계연도는 외국증권사가 42.7% 포인트 더 높음.

21) ·주식운용수익률 = [(주식매매손익+주식평가손익증감(당기평가손익-전기평가손익)+수입배당금)÷보유평잔(연중 일평균잔고)]

·보유평잔이 1천만원미만의 회사는 올바른 분석결과를 위해 제외하였음.

<표 III-8> 주식운용수익률 비교추이 (단위:%)

회 계 연 도	1993 (’93.4~’94.3)	1994 (’94.4~’95.3)	1995 (’95.4~’96.3)	1996 (’96.4~’97.3)	1997 (’97.4~’98.3)
국내증권사 평균	20.7	5.9	-6.7	-14.6	-34.1
외국증권사 평균	32.5	21.4	-3.4	-39.0	8.6

주) 기초자료는 한국증권업협회 『증권회사 종합경영보고서(1993~1997)』에서 참조

## 2) 채권운용수익률<sup>22)</sup>

- 1997회계연도에 외국증권사의 채권운용수익률이 국내 증권사보다 높았음.

<표 III-9> 채권운용수익률 비교추이 (단위:%)

회 계 연 도	1993 (’93.4~’94.3)	1994 (’94.4~’95.3)	1995 (’95.4~’96.3)	1996 (’96.4~’97.3)	1997 (’97.4~’98.3)
국내증권사 평균	18.7	15.3	16.7	13.3	11.6
외국증권사 평균	10.6	9.9	12.5	8.9	15.1

주) 기초자료는 한국증권업협회 『증권회사 종합경영보고서(1993~1997)』에서 참조

## 라. 일반관리비부문

- 외국증권사의 1인당 인건비가 국내증권사보다 높고, 비용에서 차지하는 비중도 높음.

— 임직원 1인당 인건비는 외국증권사 국내지점이 국내증권사의 2.3배임.

22) 채권운용수익률 = [(매매손익+인수주선수수수료+채권이자+증권상환손익)÷보유평균(연중 일평균잔고)]

- 일반관리비대비 인건비의 경우 국내증권사는 45.7%이고 외국증권사 국내지점은 58.9%로 나타남.
  - 총비용대비 인건비경우도 국내증권사 10.4%, 외국증권사 국내지점 12.1%로 나타남.
- 외국증권사 국내지점의 전산부문에 대한 투자가 국내증권사보다 낮음.
- 일반관리비대비 전산운영비의 경우 국내증권사 6.1%, 외국증권사 국내지점 2.1%로 나타남
  - 총비용대비 전산운영비의 경우 국내증권사 1.4%, 외국증권사 국내지점 0.4%로 나타남
- 외국증권사의 지급임차료비용이 국내증권사에 비해 높음.
- 일반관리비대비 지급임차료 경우 국내증권사 2.8%, 외국증권사 국내지점 7.1%로 나타남.
  - 총비용대비 지급임차료 경우 국내증권사 0.6%, 외국증권사 국내지점 1.5%로 나타남.

**<표 III-10> 1사당 일반관리비 비교(1998.3) (단위:백만원,%)**

구 분	인 건 비	전산운영비	지급임차료	일반관리비	총비용	임직원
국 내 증 권 사	30,607(10.4)	4,114(1.4)	1,906(0.6)	66,958(22.7)	295,402	709
외국증권사국내지점	2,897(12.1)	104(0.4)	350(1.5)	4,918(20.5)	23,999	29

주) 1. ( )의 수치는 총비용을 분모로 한 비율을 나타냄.

2. 기초자료 : 한국증권업협회 『1997 증권회사 종합경영보고서』

### 3. 경영지표 비교

- 외환위기의 해인 '97.12월말 현재의 제반 경영지표를 외국증권의 국내지점과 국내증권사와의 비교

#### 가. 안정성

- 외국증권사 국내지점의 비교우위 지표
  - 부채비율
    - 국내증권사가 외국증권사 국내지점의 6.2배
  - 자기자본비율
    - 외국지점 국내지점이 국내증권사의 2.27배
- 국내증권사의 비교우위 지표
  - 유보비율
    - 국내증권사가 외국증권사 국내지점의 1.9배

<표Ⅲ-11> 안정성 경영지표 비교(1998.3) (단위:%)

비 교 항 목	국내증권사 평균	외국증권사 국내지점 평균
부채비율	203.7	32.7
자기자본비율	37.9	86.0
유보비율	61.6	31.8

주) 기초자료는 한국증권업협회 『1997 증권회사 종합경영보고서』에서 참조

## 나. 수익성

- 수익성부문의 경우 외국증권사 국내지점이 우위를 점함.
  - 총자산당기순이익률, 자기자본당기순이익률, 자기자본경상이익률의 경우 외국증권사 국내지점은 흑자인 반면 국내증권사는 적자임.
  - 영업수지비율의 경우 외국증권사 국내지점이 상대적으로 높음.

<표Ⅲ-12> 수익성 경영지표 비교(1998.3) (단위:%)

비 교 항 목	국내증권사	외국증권사 국내지점
자기자본경상이익률	-44.4	28.3
총자산당기순이익률	-8.4	14.9
자기자본당기순이익률	-46.3	17.9
영업수지비율	84.9	105.7

주) 기초자료는 한국증권업협회 『1997 증권회사 종합경영보고서』에서 참조

## 다. 성장성

- 성장성부문의 경우 외국증권사 국내지점이 우위를 점함.
  - 당기순이익률증가율, 총자산증가율의 경우 외국증권사 국내지점은 증가한 반면 국내증권사는 감소함.
  - 예탁자산증가율의 경우 외국증권사 국내지점이 상대적으로 높음.

<표 III-13> 성장성 경영지표 비교(1998.3) (단위:%)

비 교 항 목	국내증권사	외국증권사 국내지점
당기순이익증가율	-334.6	226.6
총자산증가율	-15.9	51.9
예탁자산증가율	80.5	112.4

주) 기초자료는 한국증권업협회 『1997 증권회사 종합경영보고서』에서 참조

## 라. 생산성 비교

### ○ 외국증권사 국내지점의 비교우위 지표

— 임직원 1인당 영업수익

- 외국증권사 국내지점이 국내증권사의 1.6배

— 임직원 1인당 당기순이익

- 외국지점 국내지점은 1억8천7백만원 흑자인 반면, 국내증권사는 8천7백4십만원 적자 시현

### ○ 국내증권사의 비교우위 지표

— 임직원 1인당 예탁자산

- 국내증권사가 외국증권사 국내지점의 4.2배

<표 III-14> 생산성 경영지표 비교(1998.3) (단위:백만원,%)

비 교 항 목	국내증권사	외국증권사 국내지점
임직원 1인당 영업수익	240	381
임직원 1인당 당기순이익	-87.4	187
임직원 1인당 예탁자산	3,201	768

주) 기초자료는 한국증권업협회 『1997 증권회사 종합경영보고서』에서 참조

## 4. 비교결과

### ○ 국내증권사대비 외국증권사 국내지점의 비교(1998.3)

- 상품유가증권 운용실적, 수지구조, 경영지표 등 각 부문에서 외국계 증권회사가 우위를 보임.
- 국내 증권사입장에서 외국증권사 국내지점의 경영전략을 연구할 필요가 있음.

**<표 III-15> 국내증권사·외국증권사국내지점의 항목별 상대비교  
(’98년 3월말 기준)**

구 분	분류항목	국내증권사	외국증권사 국내지점
수지구조	수수료부문	열위	우위
	증권매매부문	열위	우위
	금융부문	열위	우위
	수탁수수료비중	낮음	높음
비용구조	인건비	낮음	높음
	전산운용비	높음	낮음
	지급임차료	낮음	높음
상품유가증권 운용부문	주식부문	열위	우위
	채권부문	열위	우위
경영지표	안정성	열위	우위
	수익성	열위	우위
	성장성	열위	우위
	생산성	열위	우위

## IV. 증권산업의 국제비교

### 1. 규모

#### ○ 증권회사수

- 한국 : 34개사(1998년 6월말 현재)
  - 34개사 모두 한국증권거래소 회원사임
- 미국 : 7,785개사(1997년 12월말 현재)
  - NYSE회원증권사의 수 : 301개사
- 일본 : 288개사(1997년 3월말 현재)
  - 거래소회원증권사수 : 161개사

#### ○ 임직원수

- 한국 : 23,000명(1998년 6월말 현재)
  - 임원수 : 290명
- 미국 : 286,000명(1997년 12월말 현재)
- 일본 : 112,800명(1997년 3월말 현재)
  - 임원수 : 2,732명
- 직원당 대비 임원비율은 한국 1.26%, 일본 2.48%임.
- 점포당 임직원수는 한국 21.6명, 일본 41.5명임.
- 1사당 임직원수 순위 : 미국(950명), 한국(685명), 일본(392명)순위

○ 1사당 자기자본규모

— 규모순위 : 미국(3.07억달러), 일본(1.54달러), 한국(1.44억달러)순위

○ 1사당 총자산규모

— 규모순위 : 미국(56.28억달러), 일본(17.57억달러), 한국(4.84억달러)순위

○ 1사당 총수익규모

— 규모순위 : 미국(4.82억달러), 한국(1.5억달러), 일본(0.71억달러)순위

**<표 IV-1> 증권업계규모 국제비교 (단위:개, 명, 억달러)**

비 교 항 목	한국(1998.6)	미국(1997.12)	일본(1997.3)
증권회사수	34	301	288
임직원수	23,300	286,000	112,800
점 포 수	1,077	-	2,716
총 수 익	51.1	1,450	205
총 자 산	164.4	16,942	5,060
자본 총계	49.2	924	444
1사당 임직원수	685	950	392
1사당 자본총계	1.44	3.07	1.54
1사당 총자산	4.8	56.3	17.6
1사당 총수익	1.50	4.82	0.71

주) 1. 미국은 NYSE회원 증권사들의 자료임.

2. \$1=1,400원, \$1=¥140

3. 일본의 총수익은 영업수익을 의미함.

4. 기초자료 : SIA Factbook, NYSE Factbook, 證券統計年報,  
한국증권업협회, 『1997 증권회사 종합경영보고서』

○ 대형 증권회사의 규모비중 및 영업실적 비중

— 한국의 경우

- 3대 증권회사<sup>23)</sup>의 전체증권사대비 자본총계비율과 수익비율은 각각 28%와 26%임.
- 10대 증권회사<sup>24)</sup>의 전체증권사대비 자본총계비율과 수익비율은 각각 60%와 58%임.

— 일본의 경우

- 3대 증권사<sup>25)</sup>의 전체증권사대비 자본총계비율과 수익비율은 각각 46%와 53%임.

— 미국의 경우

- 10대 증권사의 전체증권사대비 자본총계비율과 수익비율은 각각 55%와 50%임.

<표 IV-2> 대형 증권회사의 규모·영업실적 비중 국제비교 (단위:%,개)

비 교 항 목	한 국 3대 증권사 (1998.3)	일 본 3대 증권사 (1997.3)	한 국 10대 증권사 (1998.3)	미 국 10대 증권사 (1997.12)
자본총계	28	46	60	55
수 익	26	53	58	50
전체증권사수	36	288	36	301

주) 1. 한국과 일본의 경우는 영업수익기준으로, 미국의 경우는 총수익을 기준으로 한 영업실적 비중임.

2. 기초자료 : SIA Factbook, NYSE Factbook, 日本 證券統計年報, 한국증권업협회, 『1997 증권회사 종합경영보고서』

23) 1998년 3월말 현재 우리 나라의 자산규모 3대 증권사는 대우증권, 현대증권, LG증권임.

24) 1998년 3월말 현재 우리 나라의 자산규모 10대 증권사로는 대우증권, 현대증권, LG증권, SK증권, 대신증권, 쌍용증권, 삼성증권, 동양증권, 동원증권, 한화증권 (국민투자증권은 투신겸영으로 인해 제외)임.

25) 일본의 자산규모 상위 3대 증권사는 다이와, 닛꼬, 노무라임.

## 2. 수익구조

- 한국 및 일본의 경우 수수료부문의 비중이 높음<sup>26)</sup>.
  - 한국 75.8%, 일본은 67.7%인 반면, 미국은 23.3%임.
- 미국의 경우 수익구조가 다변화됨.
  - 수익구조가 기타수익부문(49%), 수수료부문(23.3%), 증권매매손익(19.5%), 금융수익(8.2%)순위임.

**<표Ⅳ-3> 증권업계 수익구조 국제비교 (단위:%)**

비 교 항 목	한국('97.4~'98.3)	미국('97.1~'97.12)	일본('96.4~'97.3)
수수료부문	75.8	23.3	67.7
금융수익부문	33.1	8.2	13.3
매매손익부문	-79.0	19.5	19.0
기타수익	70.2	49.0	-
합 계	100	100	100

- 주) 1. 매매손익부문은 미국, 일본과 비교를 위해 매매이익에서 매매손실을 차감한 것을 수익으로 함.  
 2. 미국은 NYSE회원 증권사들의 자료임.  
 3. 기초자료 : SIA Factbook, NYSE Factbook, 日本 証券統計年報, 한국증권업협회, 『1997 증권회사 종합경영보고서』

## 3. 경영지표

### 가. 수익성

- 수익성지표의 국제비교결과 미국, 일본, 한국 순위임.

26) 한국의 매매손익부문의 손실규모가 커서, 전체 비중을 왜곡시킬 우려가 있음.

- 당기순이익(세전)/총수익의 경우 미국, 일본, 한국 순위임.
- (세전)자기자본당기순이익률의 경우 미국, 일본, 한국 순위임.
- 총자산영업이익률의 경우 미국, 일본, 한국 순위임.

**<표 IV-4> 증권업계 수익성비율 국제비교 (단위:%)**

비 교 항 목	한국('97.4~'98.3)	미국('97.1~'97.12)	일본('96.4~'97.3)
당기순이익(세전)/총수익	-39.9	8.4	-25.8
(세전)자기자본순이익률	-41.5	13.2	-11.9
총자산영업이익률	-9.4	1.8	0.32

- 주) 1. 미국은 NYSE회원 증권사들의 자료임.  
 2. 기초자료 : SIA Factbook, NYSE Factbook, 日本 証券統計年報, 한국증권업협회, 『1997 증권회사 종합경영보고서』

## 나. 생산성

- 생산성지표의 국제비교결과 미국, 일본, 한국 순위임.
  - 1인당 영업수익의 경우 미국, 일본, 한국 순위임.
  - 1인당 영업이익의 경우 미국, 일본, 한국 순위임.

**<표 IV-5> 증권업계 생산성비율 국제비교 (단위:달러)**

비 교 항 목	한국('97.4~'98.3)	미국('97.1~'97.12)	일본('96.4~'97.3)
1인당 영업수익	163,000	277,000	181,500
1인당 영업이익	-61,000	106,800	7,900

- 주) 1. 미국은 NYSE회원 증권사들의 자료임.  
 2. \$1=1,400원, \$1=¥140  
 3. 기초자료 : SIA Factbook, NYSE Factbook, 日本 証券統計年報, 한국증권업협회, 『1997 증권회사 종합경영보고서』

## 다. 안전성

- 안정성지표의 국제비교결과 한국, 일본, 미국순위임.
  - 유동성비율<sup>27)</sup>의 경우 한국, 미국, 일본순위임.
  - 자기자본비율<sup>28)</sup>의 경우 한국, 일본, 미국순위임.
  - 고정비율<sup>29)</sup>의 경우 한국, 일본, 미국순위임.

<표Ⅳ-6> 증권업계 안정성비율 국제비교 (단위:%)

비 교 항 목	한국('97.4~'98.3)	미국('97.1~'97.12)	일본('96.4~'97.3)
유동비율	104.7	102.9	62.3
자기자본비율	32.6	5.5	16.3
고정비율	150.5	48.7	110.3

주) 1. 미국은 NYSE회원 증권사들의 자료임.

2. 기초자료 : SIA Factbook, NYSE Factbook, 日本 証券統計年報,  
한국증권업협회, 『1997 증권회사 종합경영보고서』

- 
- 27) · 우리 나라 증권사에 대한 유동비율 적용산식은 [(유동자산-보관유가증권)/(유동부채-수입담보증권)×100] 임.  
· 일본 증권사에 대한 유동비율 적용산식은 [(流動資産-保管有價證券)/(流動負債-受入保證金代用有價證券)×100] 임.  
· 미국 증권사에 대한 유동비율 적용산식은 [유동자산/유동부채×100] 임.
- 28) · 우리 나라 증권사에 대한 자기자본비율 적용산식은 [자기자본/(자산총계-보관유가증권)×100] 임.  
· 일본 증권사에 대한 자기자본비율 적용산식은 [自己資本/(資産總計-保管有價證券)×100] 임.  
· 미국 증권사에 대한 자기자본비율 적용산식은 [자기자본/자산총계×100] 임.
- 29) 우리 나라·일본·미국 증권사의 고정비율 적용산식은 [(고정자산+투자외 기타자산)/자기자본×100]임.

## V. 국내증권회사의 규모별 영업업무비교

### 1. 규모분류 및 비교기준

○ 국내증권사를 총자산 규모(1997회계연도말 기준)별로 3개 분류로 구분<sup>30)</sup>

— 대형증권사(9개사)

• 총자산 9천억이상으로 평균자산규모는 1조5천억원임.

— 중형증권사(11개사)

• 총자산 3천5백억이상, 9천억미만으로 평균자산규모는 4천3백억원임.

— 소형증권사(9개사)

• 총자산 3천5백억미만으로 평균자산규모는 2천억원임.

○ 증권회사의 업무영역을 크게 위탁매매, 자기매매, 인수업무로 분류

— 위탁매매 : 1인당수탁수수료 항목<sup>31)</sup>으로 평가

— 자기매매 : 주식운용수익률, 채권운용수익률, 1인당수익증권수수료<sup>32)</sup>,  
외화증권운용수익률, 선물매매손익 항목으로 평가

— 인수업무 : 인수주선수수료<sup>33)</sup>항목으로 평가

30) 총 전체증권사 36개증권사중 개별증권사에 대한 영업개선방향을 위해 퇴출증권사와 국민투신을 제외한 29개증권사를 대상으로 세 분류로 나누었는데 분류기준으로는 총자산기준('98.3월말기준)을 사용하였고 상위 9위증권사와 상위 10위증권사간 및 상위 20위와 상위 21위간에 총자산규모 차이가 크게 나타난 관계로 인해 이 부분을 기점으로 세 분류로 나누었음.

31) 증권사의 위탁매매 영업순위는 수수료수입실적에 따라 결정되므로 위탁매매영업의 평가기준을 1인당수탁수수료로 함.

32) 수익증권실적기준으로는 각 증권사의 수익증권취급수수료를 기준으로 한 1인당수익증권수수료(수익증권취급수수료총액/임직원수)를 대표지표로 함.

33) 인수영업은 회사채 인수실적기준으로 평가하지만 인수주선수수료도 인수실적에 따라 결정되므로 이를 인수영업의 대표지표로 함.

## 2. 위탁매매

- 규모별 증권사간 1인당수탁수수료 비교결과
  - 대형증권사, 중형증권사, 소형증권사순위로 위탁매매에 대한 우위임.
- 중·소형증권사중에서 대형증권사 평균치 이상인 증권사는 소형증권사중 1개임.

**<표 V-1> 1인당수탁수수료 (단위: 백만원)**

분 류	증권 회사	1993 회계연도	1994 회계연도	1995 회계연도	1996 회계연도	1997 회계연도	평균 (5년)	규모별 평균
대형 증권사	A	68	70	45	60	78	64.0	63.3
	B	60	65	40	52	73	58.0	
	C	67	69	43	55	78	62.5	
	D	118	77	50	53	75	74.6	
	E	67	66	45	52	64	58.8	
	F	76	79	51	58	69	66.6	
	G	72	63	38	47	83	60.6	
	H	64	63	43	51	75	59.2	
	I	64	68	42	83	70	65.4	
중형 증권사	J	66	73	44	45	65	58.5	54.7
	K	78	76	43	52	66	63.0	
	L	65	71	41	44	52	54.6	
	M	-	-	17	71	92	60.0	
	N	55	59	38	38	55	49.0	
	O	60	58	35	44	57	50.8	
	P	56	58	35	46	58	50.6	
	Q	59	61	37	43	52	50.4	
	R	61	68	40	47	60	55.1	
	S	76	76	41	46	53	58.4	
	T	59	68	37	40	52	51.2	
소형 증권사	U	67	60	63	44	53	57.4	52.8
	V	87	89	46	69	62	70.6	
	W	62	66	34	42	61	53.0	
	X	57	56	32	43	57	49.0	
	Y	-	-	-	10	76	43.0	
	Z	64	62	38	43	55	52.4	
	AA	53	52	30	44	54	46.6	
	AB	60	59	39	45	55	51.7	
	AC	72	71	32	41	41	51.4	

주) 기초자료 : 한국증권업협회, 『증권회사 종합경영보고서(1993~1997)』

### 3. 자기매매

- 증권회사의 자기매매부문에 대한 평가를 주식, 채권, 수익증권, 외화증권, 주가지수선물로 나누어 평가함.

#### 가. 주식

- 주식운용에 대한 평가지표는 주식운용수익률<sup>34)</sup>임.
- 규모별 증권사간 주식운용수익률 비교결과  
— 대형증권사, 중형증권사, 소형증권사순위로 우위임.
- 중·소형증권사중에서 대형증권사 평균치 이상인 증권사는 중형증권사중 3개임.

---

34) 주식운용수익률의 산출공식 = (주식매매손익 + 평가손익증감 + 수입배당금) / 보유 평잔

<표 V-2> 주식운용수익률 (단위: %)

분 류	증권회사	1993 회계연도	1994 회계연도	1995 회계연도	1996 회계연도	1997 회계연도	평균 (5년)	규모별 평균
대형 증권사	A	23.0	1.8	-19.4	-17.5	-67.2	-15.8	-2.6
	B	18.2	0.9	-2.3	-5.2	-9.4	0.5	
	C	13.5	6.9	-1.4	-14.8	-16.3	-2.4	
	D	45.0	15.4	-15.6	-21.4	-25.8	-0.5	
	E	29.6	10.5	-5.6	-23.6	-19.7	-1.8	
	F	19.7	10.0	-4.4	-6.5	-33.3	-2.9	
	G	14.7	1.3	-5.5	-13.2	-20.9	-4.7	
	H	28.3	2.4	0.6	-3.6	-24.6	0.6	
	I	21.3	13.7	-4.0	-18.6	4.6	3.4	
중형 증권사	J	21.1	8.8	-7.0	-12.3	-36.4	-5.2	-5.9
	K	49.6	19.1	2.0	-21.3	-21.9	5.5	
	L	12.9	1.7	-5.2	-9.3	10.8	2.2	
	M	-	-	-36.8	9.6	-76.6	-34.6	
	N	14.6	-2.3	-10.9	-10.9	-14.6	-4.8	
	O	17.7	11.9	-4.6	-20.4	-53.8	-9.8	
	P	4.4	-11.1	-6.8	-16.7	-6.0	-7.2	
	Q	18.8	5.2	-4.9	-20.5	-15.3	-3.3	
	R	13.4	1.1	-13.6	-16.7	-12.5	-5.7	
	S	36.8	22.5	-9.1	-20.1	-19.8	2.0	
	T	11.8	13.5	-3.6	-21.1	-19.8	-3.8	
소형 증권사	U	6.4	4.1	-8.7	-25.3	-13.7	-7.4	-27.2
	V	13.7	-4.3	-14.1	-4.5	-26.8	-7.2	
	W	29.5	15.7	-7.9	-25.2	-26.9	-3.0	
	X	21.3	0.5	-8.6	-17.5	-30.0	-6.9	
	Y	-	-	-	-	-183.5	-183.5	
	Z	23.2	-8.1	-11.0	-24.5	-75.3	-19.1	
	AA	14.7	3.7	-12.4	-7.5	-45.1	-9.3	
	AB	11.1	17.5	-10.9	-11.1	-41.7	-7.0	
	AC	31.0	5.1	-3.6	-18.0	-21.3	-1.3	

주) 기초자료 : 한국증권업협회, 『증권회사 종합경영보고서(1993~1997)』

## 나. 채권

- 채권운용에 대한 평가지표는 채권운용수익률<sup>35)</sup>임.
- 규모별 증권사간 채권운용수익률 비교결과
  - 대형증권사, 중형증권사, 소형증권사순위로 우위임.
- 중·소형증권사중에서 대형증권사 평균치 이상인 증권사는 중형증권사중 3개임.

---

35) 채권운용수익률의 산출공식

$$= (\text{채권매매손익} + \text{인수주선수수수료} + \text{채권이자} + \text{증권상환손익}) / \text{보유평잔}$$

<표 V-3> 채권운용수익률

(단위: %)

분 류	증권회 사	1993 회계연도	1994 회계연도	1995 회계연도	1996 회계연도	1997 회계연도	평균 (5년)	규모별 평균
대형 증권사	A	15.0	12.2	11.5	11.7	39.1	17.9	17.0
	B	20.5	19.7	23.7	21.1	27.9	22.6	
	C	15.9	13.4	16.0	14.6	9.2	13.8	
	D	24.9	16.6	16.6	15.2	22.1	19.1	
	E	27.1	13.3	18.6	10.7	8.6	15.7	
	F	11.9	10.7	14.4	17.1	19.0	14.6	
	G	24.2	17.2	20.2	13.9	18.3	18.8	
	H	21.2	13.4	20.5	11.4	7.1	14.7	
	I	15.0	17.2	14.7	11.0	19.5	15.5	
중형 증권사	J	11.5	8.7	13.3	12.5	8.4	10.9	13.9
	K	19.1	13.6	16.0	15.9	21.2	17.2	
	L	20.7	11.7	14.4	11.9	11.4	14.0	
	M	-	-	10.5	0.3	23.4	11.4	
	N	10.5	14.9	17.9	15.5	-3.8	11.0	
	O	14.9	14.0	17.7	13.3	-5.0	11.0	
	P	15.2	14.0	14.8	10.1	9.2	12.7	
	Q	16.7	11.3	15.5	11.6	-4.9	10.1	
	R	21.1	21.4	26.5	24.2	15.6	21.8	
	S	25.0	17.3	20.8	12.7	9.5	17.1	
	T	20.0	14.9	15.3	9.0	20.0	15.8	
소형 증권사	U	21.1	13.5	13.2	10.1	12.7	14.1	11.5
	V	24.3	12.2	2.6	15.4	14.4	13.8	
	W	18.3	11.0	14.3	13.3	2.6	11.9	
	X	-	11.5	14.4	11.0	12.1	12.3	
	Y	-	-	-	-	2.0	2.0	
	Z	15.6	9.3	29.7	15.0	7.2	15.4	
	AA	9.4	13.7	11.3	11.1	-4.4	8.2	
	AB	17.3	14.2	19.5	13.0	-13.6	10.1	
	AC	16.0	22.6	11.4	13.9	14.3	15.6	

주) 기초자료 : 한국증권업협회, 『증권회사 종합경영보고서(1993~1997)』

## 다. 수익증권

- 수익증권운용평가는 1인당수익증권수수료로 함.
- 규모별 증권사간 수익증권운용 비교결과
  - 대형증권사, 중형증권사, 소형증권사순위로 우위임.
- 중·소형증권사중에서 대형증권사 평균치 이상인 증권사는 중형증권사중 2개임.

## 라. 외화증권

- 외화증권운용평가는 외화증권운용수익률<sup>36)</sup>로 함.
- 규모별 증권사간 외화증권운용 비교결과
  - 중형증권사, 소형증권사, 대형증권사순위로 우위임.
- 예외적으로 수익률 차이가 많이 나는 증권회사<sup>37)</sup>를 제외하고 평가하면 소형증권사(-8.4%), 중형증권사(-10.3%), 대형증권사(-23.3%) 순위임.
- 예외적으로 운용수익률이 높은 증권회사가 있음.

---

36) 외화증권운용수익률의 산출공식 = (외화증권매매손익+평가손익증감+외화증권인수수료+외화증권이자등)/보유평잔

37) 중형증권사그룹중 M증권사와 소형증권사그룹중 AB증권사를 의미함.

<표 V-4> 1인당수익증권수수료

(단위: 천원)

분 류	증권회 사	1993 회계연도	1994 회계연도	1995 회계연도	1996 회계연도	1997 회계연도	평균 (5년)	규모별 평균
대형 증권사	A	634	694	489	1,294	8,021	2,226	970
	B	256	254	213	509	7,485	1,743	
	C	631	660	546	1,231	5,854	1,784	
	D	115	112	91	183	133	127	
	E	538	571	419	815	2,095	888	
	F	380	315	219	157	923	399	
	G	466	521	398	824	2,733	988	
	H	191	154	139	296	435	243	
	I	141	122	90	716	604	335	
중형 증권사	J	183	334	308	452	1,269	509	623
	K	336	267	289	590	1,963	689	
	L	224	196	162	1,004	6,329	1,583	
	M	-	-	-	-	-	-	
	N	158	114	80	936	7,188	1,695	
	O	274	251	177	637	1,634	595	
	P	102	103	178	149	104	127	
	Q	167	137	75	68	194	128	
	R	132	72	29	245	1,490	394	
	S	79	68	57	395	1,870	494	
	T	99	76	48	196	2,771	638	
소형 증권사	U	407	373	228	200	650	372	373
	V	111	151	76	246	2,144	545	
	W	220	215	176	166	82	172	
	X	190	172	160	207	172	180	
	Y	-	-	-	-	916	916	
	Z	76	44	129	33	278	112	
	AA	245	230	173	315	294	251	
	AB	280	259	229	526	1,838	626	
AC	307	100	247	228	24	181		

주) 기초자료 : 한국증권업협회, 『증권회사 종합경영보고서(1993~1997)』

<표 V-5> 외화증권운용수익률

(단위: %)

분 류	증권회 사	1993 회계연도	1994 회계연도	1995 회계연도	1996 회계연도	1997 회계연도	평균 (5년)	규모별 평균
대형 증권사	A	62.8	20.0	-24.6	-31.0	-22.7	0.9	-23.3 (-23.3)
	B	16.7	-17.6	-25.8	-83.0	-101.7	-42.3	
	C	35.5	-14.7	-8.0	-14.5	-47.1	-9.8	
	D	-	10.6	-44.7	-69.8	-77.8	-45.4	
	E	57.4	8.2	-29.4	-7.4	-109.3	-16.1	
	F	25.1	-5.2	-66.1	-47.5	-4.5	-19.6	
	G	-19.5	-3.9	15.4	-6.7	-52.7	-13.5	
	H	13.3	-15.9	-12.8	-5.6	-141.8	-32.6	
	I	26.6	-27.4	-33.1	-119.2	-2.3	-31.1	
중형 증권사	J	10.2	6.8	-17.1	-25.8	-65.3	-18.2	8.6 (-10.3)
	K	22.2	-16.2	0.3	13.4	-5.1	2.9	
	L	17.6	1.0	-10.8	-9.8	-1.2	-0.6	
	M	-	-	-	289.5	104.7	197.1	
	N	-	0.4	1.0	12.1	-35.7	-5.6	
	O	-	-1.2	-34.8	-11.9	-5.2	-13.3	
	P	4.9	7.0	0.1	8.1	6.7	5.4	
	Q	4.8	-9.1	1.4	-20.2	-24.8	-9.6	
	R	22.9	2.9	-5.7	-33.2	-70.1	-16.6	
	S	-	36.4	-55.2	-53.9	-18.2	-22.7	
	T	-	-	3.0	-31.1	-45.0	-24.4	
소형 증권사	U	-	14.9	-52.9	-40.4	-23.6	-25.5	-18.5 (-8.4)
	V	4.5	1.2	3.1	-12.7	7.2	0.7	
	W	25.9	-36.1	-5.0	25.7	95.1	21.1	
	X	-	-	-23.5	24.0	9.5	3.3	
	Y	-	-	-	-	-	-	
	Z	0.3	-16.0	-4.7	-2.0	-150.4	-34.6	
	AA	-35.3	-23.6	2.1	-55.2	-49.2	-32.2	
	AB	-	6.7	-16.7	-46.8	-339.1	-99.0	
AC	-	-	-	-	-	-		

주) 1. ( )의 수익률은 예외적으로 차이가 큰 증권사를 제외한 수치임.

2. 기초자료: 한국증권업협회, 『증권회사 종합경영보고서(1993~1997)』

## 마. 주가지수선물

- 주가지수선물운용평가는 주가지수선물수지<sup>38)</sup>로 함.
- 규모별 증권사간 주가지수선물수지 비교결과  
— 소형증권사, 대형증권사, 중형증권사순위로 우위임.
- 예외적으로 편차가 큰 증권회사<sup>39)</sup>를 제외하고 평가하면 대형증권사그룹(30억4천2백만원), 중형증권사그룹(9억8천3백만원), 소형증권사그룹(-2억7천8백만원)순위임.
- 중·소형증권사중에서 대형증권사 평균치(30억4천2백만원)를 상회하는 증권사는 중형증권사중 2개, 소형증권사 1개임.

## 4. 인수업무

- 규모별 증권사간 인수주선수수료 비교결과  
— 대형증권사, 중형증권사, 소형증권사순위임.
- 중·소형증권사중에서 대형증권사 평균치(252억2천8백만원)를 상회한 증권사는 중형증권사중 1개임.

---

38) 주가지수선물수지의 산출공식=(주가지수선물매매이익+주가지수선물매매손실)

39) 대형증권사그룹중 H증권사, 중형증권사그룹중 N증권사, 소형증권사그룹중 X증권사를 의미함.

<표 V-6> 주가지수선물수지

(단위: 백만원)

분 류	증권사	1996 회계연도	1997 회계연도	평 균	규모별 평균
대형 증권사	A	-2,692	21,074	9,191	-357 (3,042)
	B	875	-7,736	-3,431	
	C	503	10,451	5,477	
	D	-1,661	-193	-927	
	E	-250	18,998	9,374	
	F	-508	2,411	952	
	G	-214	2,143	965	
	H	-9,832	-45,258	-27,545	
	I	2,498	2,972	2,735	
중형 증권사	J	7	2,473	1,240	-1,861 (983)
	K	1	63	32	
	L	-97	3,730	1,817	
	M	-2	137	68	
	N	-12,420	-48,175	-30,298	
	O	3,382	5,113	4,248	
	P	2,457	5,807	4,132	
	Q	-65	-320	-193	
	R	-550	-34	-292	
	S	-1,487	-262	-875	
	T	-619	-73	-346	
소형 증권사	U	-392	105	-144	1,762 (-278)
	V	-400	-2,551	-1,476	
	W	-115	-2,353	-1,234	
	X	-	16,046	16,046	
	Y	160	4,179	2,170	
	Z	8	-1,703	-848	
	AA	1,239	-3,478	-1,120	
	AB	287	1,116	702	
	AC	-	-	-	

주) 1. ( )의 금액은 편차가 큰 증권사를 제외한 수치임.

2. 기초자료: 한국증권업협회, 『증권회사 종합경영보고서(1993~1997)』

<표 V-7> 인수주선수수료

(단위: 백만원)

분 류	증권회사	1993 회계연도	1994 회계연도	1995 회계연도	1996 회계연도	1997 회계연도	평균 (5년)	규모별 평균
대형 증권사	A	25,749	18,439	18,272	56,136	69,026	37,524	25,228
	B	27,357	16,080	41,195	77,151	42,908	40,938	
	C	11,259	10,775	24,033	54,401	39,654	28,024	
	D	7,733	6,879	6,241	23,757	14,524	11,827	
	E	6,078	6,332	23,988	61,664	43,845	28,381	
	F	6,251	6,435	5,517	10,120	2,772	6,219	
	G	20,252	13,315	11,112	29,286	21,055	19,004	
	H	17,658	24,397	38,981	45,962	25,003	30,400	
	I	25,258	19,253	6,378	20,697	52,075	24,732	
중형 증권사	J	20,531	17,522	15,700	71,626	91,412	43,358	8,585
	K	3,411	597	782	18,187	944	4,784	
	L	1,862	480	981	4,222	6,313	2,772	
	M	-	-	108	2,124	1,514	1,249	
	N	2,282	296	4,317	9,811	7,684	4,878	
	O	3,625	1,175	2,837	8,883	1,659	3,636	
	P	266	84	191	294	371	241	
	Q	2,632	7,242	3,498	5,829	4,629	4,766	
	R	3,334	1,274	2,162	5,395	7,365	3,906	
	S	1,318	276	3,098	14,256	624	3,914	
	T	5,916	9,719	22,463	32,232	34,337	20,933	
소형 증권사	U	172	324	149	530	228	281	4,325
	V	1,453	431	8,767	10,655	48,377	13,937	
	W	7,396	2,666	6,494	9,667	6,610	6,567	
	X	905	201	2,780	1,720	2	1,122	
	Y	-	-	-	-	2,815	2,815	
	Z	6,332	4,076	9,202	11,750	23,254	10,923	
	AA	4,966	5,718	124	114	32	2,191	
	AB	539	612	2,344	1,581	392	1,094	
	AC	-	1	1	1	-	1	

주) 기초자료 : 한국증권업협회, 『증권회사 종합경영보고서(1993~1997)』

## VI. 시사점

### 1. 증권산업의 문제

#### ○ 내부적 문제

- 수수료수입의존도의 과다로 인한 증권회사 수익구조의 불안정성 존재
  - 영업수익대비 수입수수료비중이 과거 5개년간 평균 50.5%를 차지함.
  - 시황 의존도가 높은 수수료수입으로 인해 증권사 수익구조의 불안정성이 심화
- 자기매매업무에 대한 경영관리의 실패
  - 과거 4개년간 상품유가증권 평가손 및 매매손의 과다로 인한 적자수익구조 시현
  - 단기매매차익에 의존한 투자전략, 조사분석기능의 미비, 체계적 리스크관리정책의 부재
- 리스크 관리정책의 실패
  - 회사채지급보증업무의 경우 기업평가의 부실로 인한 부실채권 증가
  - 해외 역외펀드의 부실화: 전문인력부족 및 철저한 사전조사 미흡
  - 파생상품 계약시 상품종류 및 계약서 약관의 철저한 파악 부족

#### ○ 외부적 문제

- 외국증권사의 국내시장 진입확대에 따른 경쟁심화
  - Regent Pacacific Group Ltd.의 대유리젠트증권 설립 참여('98.2)
  - Hambrecht & Quist의 쌍용투자증권 인수('98.9)
  - 조지 소로스 퀴텀펀드회장의 서울증권 대주주 지위획득 및 경영참가('99.1)

- 향후 수수료수입의 감소 가능성 존재
  - 수수료율인하
  - 외국증권사와의 경쟁심화에 따른 시장점유율 하락
  - 사이버증권사 출현
  - 사이버증권거래(Home Trading) 증가
  - 디스카운트브로커 도입
- 증권회사간 전문화 및 특화정책 미흡
  - 현재 대부분 증권사가 인수업무와 위탁매매를 중심으로 한 업무체제하에 증권사별 차별화가 거의 없음.
  - 기존 증권사간 중복투자과 과당경쟁의 폐해가 나타남.
  - 중·소형증권사의 경우 투자자들의 대형증권사 선호로 인한 시장점유율 하락
- 금융기관간 시스템 미비에 따른 금융서비스의 질 저하
  - 은행, 투신, 보험회사들간의 금융시스템 상호연관관계 미흡

## 2. 증권산업의 변화

### ○ 증권산업의 규모변화

- 증권회사 전체임직원수의 감소세
  - '95년 12월말 27, 869명에서 '98년 6월말 현재 21,035명으로 감소
- 점포수의 추세변화
  - 과거 5개년 동안 점포수의 지속적인 증가추세에서 '98년도 들어 점포수의 감소세로 변환
- 점포당 임직원수의 지속적인 감소추세
  - '93회계연도 21.2명에서 '97회계연도 14.7명으로 감소

○ 증권산업의 영업변화

— 주식 매매거래비중의 지속적인 감소세

- '93회계연도 유가증권 거래실적대비 68.7%에서 '98. 12월 현재 9.0%로 감소함.
- 안정적인 경영수지를 위한 업무다변화의 추진으로 인해 주식매매비중의 감소추세는 계속될 전망이다.

— 수익증권 매매거래비중의 증가

- '93회계연도 유가증권 거래실적대비 5.8%에서 '98. 12월 현재 27.5%로 증가함.

— 신규취급업무의 매매거래비중의 증가

- CP 매매거래비중은 유가증권 거래실적대비 '98. 12월 현재 14.9%를 기록함.
- 주가지수선물 매매거래비중은 유가증권 거래실적대비 '98. 12월 현재 22.6%를 기록함.

— 상품유가증권보유 규모축소

- 증권회사 수익성 악화의 주요인
- '95회계연도 10조1,700억원에서 '97회계연도 5조4,500억원으로 감소

○ 증권산업의 환경변화 예상

— 채권시가평가제의 도입

- '98.11.15 이후 설정되는 신규펀드에 대해 시가평가 실시중
- 2000년 7월 이후에는 모든 펀드에 대해 시가평가 시행예정

— 뮤추얼펀드시장의 활성화

- 뮤추얼펀드수는 '99년 1월말 현재 21개, 그 규모는 약 1조7천억원
- 증권시장의 수요기반 확충에 따른 증권시장 활성화

— 기업연금제도의 도입

### 3. 증권산업의 발전방향

○ 기존 대형증권사의 규모증가 필요성 대두

— 한·미·일 대형증권회사의 규모비중 및 영업실적비중에서 한국의 경우 대형증권사의 규모비중 및 영업실적 비중이 상대적으로 낮은 것으로 나타남.

- 한국의 대형증권회사의 규모와 영업실적이 국제기준으로는 더 커질 여지가 있음.
- 증권산업의 경쟁력제고 및 수익성제고를 위해서는 규모의 대형화에 기초한 영업전략이 필요함.

<표 VI-1> 대형 증권회사의 규모·영업실적 비중 국제비교 (단위:%,개)

비 교 항 목	한 국 3대 증권사 (1998.3)	일 본 3대 증권사 (1997.3)	미 국 10대 증권사 (1997.12)
자본총계	28	46	55
수 익	26	53	50
전체증권사수	36	288	301

주) 1. 한국과 일본의 경우는 영업수익기준으로, 미국의 경우는 총수익을 기준으로 한 영업실적비중임.

2. 미국의 경우 NYSE 회원증권사 관련자료임.

3. 기초자료 : SIA Factbook, NYSE Factbook, 日本 証券統計誌, 한국증권업협회, 『1997 증권회사 종합경영보고서』

— 국내증권회사의 규모별 업무영역비교에서도 위탁매매, 자기매매 중 주식, 채권, 수익증권, 주가지수선물 및 인수업무부문에서는 대형증권사의 실적이 높은 것으로 나타남.

<표 VI-2> 규모별 증권사의 영업업무 실적순위

	위탁매매	자기매매					인수업무
		주식	채권	수익증권	외화증권	주가지수 선물	
대형증권사	1	1	1	1	3(3)	2(1)	1
중형증권사	2	2	2	2	1(2)	3(2)	2
소형증권사	3	3	3	3	2(1)	1(3)	3

주) 1. 수치는 규모별 증권사간의 순위임.

2. ( )은 예외적 차이가 많이 나는 증권사 제외순위임.

○ 증권회사의 특화업무영역 확보필요성 증가

— 증권사 특화가능부문의 발견 노력 필요

• Market Maker역할 등 신규특화부문 발견추구

— 증권회사간 업무차별화가 미흡한 상태하의 중·소형증권사의 경영전략

• 특화업무의 전문화 및 업무제휴 또는 결합을 통한 대형화 추구

— 국내증권회사의 규모별 영업비교에서 중·소형증권사중 개별 증권회사의 특성에 따라 경쟁력 있는 업무영역이 존재

• 중형증권사 중 1개사는 주식, 채권, 외화증권부문에서 경쟁력이 있고, 또 다른 1개사는 주식, 수익증권부문에서 대형사의 실적을 능가함.

**<표 VI-3> 부문별 경쟁력을 확보한 중·소형 증권사의 수**

영 업 업 무		중형증권사	소형증권사
위 탁 매 매		-	1개사
자기매매	주식부문	3개사	1개사
	채권부문	3개사	-
	수익증권부문	2개사	-
	외화증권부문	1개사	1개사
	주가지수선물부문	2개사	1개사
인 수 업 무		1개사	-

○ 안정적 수익구조를 위한 신상품개발 필요

— Wrap A/C 도입

- 자산운용관련 상품개발 및 타 금융기관들과의 상품연계 판매
- 투자자문 확대 및 투자자문료 현실화

— 장외파생상품 취급허용

- 투자자의 위험관리상품 요구에 따른 필요성 증가
- 장외파생상품관련 서비스제공에 따른 수수료수입

## 참고문헌

- 고성수, 영업점 평가제도 개선방향, 금융조사자료 97-12, 한국금융연구원, 1997. 12.
- 김형태·박용서·김정미, 증권회사의 M&A와 전략적 제휴-외국의 사례와 그 시사점-, 조사보고서 99-01, 한국증권연구원, 1999. 1.
- 손정식·강병호·허영빈, 금융기관경영론, 제3전정판, 박영사, 1997.
- 오창석·한상범·김정연, 금융위기 이후 한국증권시장분석, 조사보고서, 1998.12.
- 지동현, 한미양국 은행의 수익성비교분석, 금융조사자료 97-07, 한국금융연구원, 1997. 8.
- 금융감독기관관련법규집, 제3권(하), 금융감독위원회·증권감독원, 1998. 4.
- 상장협 DB, 한국상장회사협의회, 1998
- 증권, 한국증권업협회, 1993~1998.
- 증권제도 발전방향, 증권제도선진화 작업반, 한국증권연구원, 1998.11.
- 증권조사월보, 증권감독원, 1994~1998.
- 증권회사 종합경영보고서, 한국증권업협회, 1993~1997.
- 한국경제신문, 한경비즈니스, 제142호(1998. 8. 25)

SIA Factbook, SIA, 1998.

NYSE Factbook, NYSE, 1997.

SEC Factbook, SEC, 1997

證券統計年報, 東京證券取引所, 1997.